



# **Bombardier Limited Annual Report**

Year ended January 31st, 1975

# DIRECTORS AND OFFICERS

---

## **Board of Directors**

Philippe de Gaspé Beaubien  
Laurent Beaudoin  
André Bombardier  
John Ney Cole  
Jean-Louis Fontaine  
Jean-Paul Gagnon  
Jean-Claude Hébert  
Charles Leblanc  
Hon. Jean-Luc Pepin, P.C.  
Pierre Poitras

## **Corporate Officers**

Jean-Claude Hébert  
Chairman and Chief Executive Officer  
Laurent Beaudoin  
President  
Ivan J. Kilpatrick  
Senior Vice-President  
André Bombardier  
Vice-President  
Charles Leblanc  
Vice-President, Administration  
Pierre Poitras  
Vice-President, Finance and Treasurer  
Georges Hébert  
Assistant Vice-President  
Jean Rivard  
Secretary  
Marie-Claire Simoneau  
Assistant Secretary

## **Group Vice-Presidents and General Managers**

Michel Cloutier  
Gilles Côté  
Jean-Louis Fontaine  
Karl Pötzlberger  
Fernand Turgeon

## **Corporate Head Office**

800 Dorchester Blvd. West  
Suite 1520  
Montreal H3B 1X9  
Tel.: (514) 861-9481

## **Trustee and Registrar for Series A Debenture Holders**

The Royal Trust Company,  
Montreal, Quebec  
The registers are kept at the offices in  
Halifax, Quebec, Montreal, Toronto,  
Winnipeg and Vancouver

## **Registrar, Transfer Agent and Dividend Disbursing Agent**

Montreal Trust Company, Halifax, Quebec,  
Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary  
and Vancouver

## **Stock Exchange Listings**

Montreal and Toronto

Legal deposit  
Quebec National Library

All rights reserved©  
Bombardier Limited, 1975



# HIGHLIGHTS

	Financial Year ended January 31/75	Financial Year ended January 31/74*
Net sales	\$138,556,331	\$132,143,998
Loss before extraordinary items	2,423,697	3,518,708
Net loss	8,907,704	5,375,256
Additions to fixed assets and patents, net of disposals	5,800,784	3,213,274
Taxes on income	2,202,842	2,629,578
Depreciation of fixed assets, amortization of patents and deferred expenses	4,508,492	5,875,848
Loss per common share before extraordinary items	\$0.15	\$0.22
Net loss per common share	\$0.55	\$0.33
Average number of common shares	16,234,968	16,064,272
Shareholders of record	5,893	5,719
Working capital	\$ 32,061,776	\$ 34,343,587
Net book value of fixed assets	33,429,611	31,510,118

\*Restated figures

## Table of Contents

1	Financial Highlights
2	Message to the Shareholders
4	Operations Review
8	Financial Review
9	Consolidated Financial Statements



# MESSAGE TO THE SHAREHOLDERS



Laurent Beaudoin, President and  
Jean-Claude Hébert, Chairman  
and Chief Executive Officer.

Intensive studies and reassessment of our markets, resources and capabilities have taken place at Bombardier. As a result, decisions have been taken which, we believe, will bring Bombardier back to profitability. This message will share with you the concepts which are behind our decisions and will set out our policy for the company's future growth.

## THE SNOWMOBILE

A review of the snowmobile industry shows a period of falling sales and general instability since 1972. However, profound changes have taken place in both the machine and the sport since then.

Bombardier and other members of the industry have developed a more dependable, sophisticated vehicle. Noise levels on Bombardier's vehicles have been reduced a total of 70% in recent years.

The use of the snowmobile has also changed. Snowmobile trail systems, originally sponsored by Bombardier, are increasing and adding considerably to the enjoyment and safety in the practice of this sport. The systems are now endorsed and assisted financially by a growing number of state and provincial governments, as well as by the snowmobiler himself. In Quebec last year, there were some 20,000 miles of interconnected trails.

Another recent development, the snowmobile club, has fostered better safety practices and a healthier approach to the sport.

However, it is our assessment that there will be continuing attrition in the number of snowmobile manufacturers. This will be caused by the growing complexity of the machine and difficulty in meeting new government standards. The market will be shared by fewer manufacturers, each with higher sales levels. It is also our assessment that the market will stabilize at a level giving ample scope for profitability at Bombardier.

The manufacture of the snowmobile, therefore, is an important part of the Bombardier future. We must however point out that substantial recovery in this market may be delayed by the present economic downturn.

## THE CAN-AM MOTORCYCLE

Effective use of our plants and equipment is necessary if we are to be a profitable business. In this respect the Can-Am motorcycle fits well in Bombardier. Its engine is manufactured by Rotax, the company's Austrian subsidiary. Other components are manufactured in other facilities of the company with final assembly taking place at the company's Valcourt operations. The product is distributed through our own dealer network.

Market acceptance has been good in both Canada and the United States. It is our opinion that the Can-Am is in a long range growth market.

## TRANSPORTATION

Although management sees profits returning to the recreational vehicle division, it believes the company will be stronger if a part of its resources is invested outside the consumer products field.

Rail transportation has emerged as the company's choice for major diversification. Constraints on present and future energy uses in moving people and goods are creating a growth cycle in rail transport of all kinds.

Bombardier's participation in the field of transportation is already in progress — most notably, the building of 423 cars for the Montreal Metro, for which we have significantly enlarged and modified our plant at La Pocatière and Valcourt. We are actively pursuing other contracts for urban and interurban transit equipment which will maximize the use of our facilities.

Two other important steps will soon be underway which will further solidify Bombardier's entry into the transport field.



First, the Federal Government has engaged Bombardier to lead a consortium of experts from France and Canada in a study of intermediate transit systems. The results of this study could have a major impact on future public transportation systems in cities across Canada. In addition, this will enable us to develop transportation technology within Canada and establish Bombardier as a designer of transit systems as well as a major builder of transport equipment.

Of special importance is the acquisition by Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée, of MLW-Worthington Limited. It is expected that this company will be consolidated with Bombardier before the end of the present fiscal year. MLW-Worthington, which is the western world's third largest manufacturer of diesel-electric locomotives, will play a major role in the development of the Bombardier group of companies.

#### MANAGEMENT

The decision to diversify has required us to change our management structure. Corporate headquarters is now established in Montreal where a small group of senior executives has been installed. The management philosophy will be operational autonomy with centralized financial and policy controls.

#### FINANCIAL

With the decision taken to diversify the company, the management group made an evaluation of the company's resources. In the balance sheet there are two particular items to which attention might be directed. These are the fixed assets shown at a net book value of \$33,429,611 and other assets recorded at \$28,715,901.

With respect to the fixed assets it should be noted that until the past year depreciation was recorded at maximum rates allowable by tax authorities. In consequence, in the opinion of management, excessive depreciation has been reserved against the fixed assets resulting in their being carried on the books at lower levels than they otherwise would have been. The degree to which the fixed assets are understated is difficult to determine. However, an appraisal completed since the year end certifies the depreciated replacement value of the fixed assets to be \$96,000,000 compared to the carrying value of \$33,429,611, an understated difference of some \$63,000,000.

In the category of other assets carried at \$28,715,901 the principal item is \$21,135,686 which relates to goodwill arising on the acquisition of Rotax. The recent appraisal noted above certifies the depreciated value of the Rotax fixed assets at \$29,032,234 in excess of their book value.

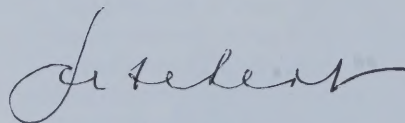
Management therefore puts forward two observations a) the fixed assets of the company are understated and b) the intangibles are fully backed up by hard assets.

#### THE FUTURE

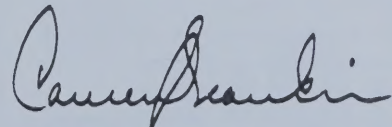
Bombardier has taken losses in these recent years and as we have noted above, the economic outlook may delay an early recovery in the recreational vehicle market. In examining these difficulties it is important to refer to the two principal actions taken to strengthen profits.

These actions are: major diversification into rail transportation; and, restructuring of senior management at the corporate level.

After careful study of developing industrial trends related to our capabilities and a critical self-examination of this company's potential — Bombardier is now engaged in new directions which we are confident will bring us into a new era of growth and profitability.



JEAN-CLAUDE HÉBERT  
Chairman and  
Chief Executive Officer



LAURENT BEAUDOIN  
President



# OPERATIONS REVIEW

## Recreational Products Group

In the past year, the Recreational Products Group maintained its projected share of the market, in spite of liquidations of excessive snowmobile inventory from several manufacturers who ceased snowmobile operations.

Bombardier has ensured a strengthened position in this market by integrating various production and distribution services, by pursuing a program of diversification of products, and improving its program of safety and environmental protection.

Integration of the research, assembly and distribution departments of Moto-Ski and Ski-Doo has been accomplished last year. At the same time, distribution of recreational products in Eastern Canada has been centralized at Boucherville, Quebec, and two secondary centres have been set up in Barrie, Ontario, and Shediac, New Brunswick. Rationalization has made this group more efficient in carrying out design, production and marketing, as well as reducing operating costs substantially.

In addition, the unsold stock of snowmobiles at Ski-Doo and Moto-Ski has been reduced again this year.



The new 1976 T'NT/RV snowmobile.

Two new models were launched last year in the Ski-Doo range — Olympic and T'NT/RV — and two others in the Moto-Ski range — Nuvik and Sonic. In addition, our research department successfully resolved noise levels to meet government standards, which will be part of all vehicles manufactured from January 1975. Bombardier distinguished itself by becoming the first snowmobile manufacturer to be officially recognized by the Snowmobile Safety Certification Committee.

Three years ago, a program was launched by Bombardier to improve the status of snowmobiling as a sport. To date about 20,000 miles of snowmobile trails have been opened up in the province of Quebec. In addition, the Ontario government has now announced an allotment of \$1 million dollars for a similar program.

Bombardier's diversification program into other recreational products is proceeding well. The Can-Am motorcycle, launched in 1973, has proved successful in the marketplace and in international competition.

The first 6,000 units which rolled off the assembly line were completely sold out following our racing team's sweeping wins of first, second and third places in the U.S.

moto-cross championship, as well as a gold medal in the international championship in Italy.



The Can-Am motorcycle in competition.



Another recent development in this area has been the signing of an agreement in principle with Steyr-Daimler-Puch of Graz, Austria, for distribution and eventual production of a Puch moped in North America.

The first non-motorized recreational product, the Invitation sailboat, unveiled recently in a test run, has enjoyed encouraging receptions from both distributors and consumers. The boat is designed to deliver both speed and comfort to families who enjoy pleasure day-sailing.

Looking forward, indications are that the snowmobile industry still has difficulties to overcome in 1975-76. But positive elements, including better efficiencies are emerging and a more positive outlook is forecast. Next year should see a continued upward trend in our group's profits, which will reflect major reductions in operating expenses due to centralizing Ski-Doo and Moto-Ski operations at Valcourt.

In addition, augmented sales in 1975/76 of motorcycles, sailboats and mopeds will contribute considerably to improved revenues and profits for the Recreational Products Group.

## Industrial Products Group

1974-75 was a year of change in production capabilities, as well as one of disappointment in not attaining our financial goals. The combined effect of a recession in Canada and the United States, cuts in municipal budgets, and decreased purchasing from ski centres, caused this group's market to decline

and its stock to accumulate. We are presently exploring new outlets, in particular, the export market, for our products.

During the year, two new vehicles were introduced — Bombi and the B-15. Bombi is a small all-terrain machine, designed to be fast and rugged, for use in the maintenance of recreational snowmobile, cross country and alpine ski trails, as well as access to construction sites. B-15 is the largest vehicle in the Bombardier range. It manages a 15 ton load and can transport materials into large construction sites and forest operations.

Other significant changes included a 62,000 square foot plant expansion at Valcourt, acquisition of new machinery and the addition of 18,000 square feet of storage space, at the cost of \$2.25 million. This investment was effected in particular to take on the manufacturing of the bogies for the Montreal Metro cars. A proto-type of the bogie will be completed mid-June and production should begin soon after.

Our research department has been concerned with total improvement of existing vehicles and has developed three new machines for ski and snowmobile trail maintenance, which are now being tested. Studies are being conducted on a six ton capacity vehicle, which would round out our off-road tractor line.



B-15, Bombardier's largest industrial vehicle.



## The Manufacturing Subsidiaries

Consolidation and diversification continue in this group, with a view to reducing costs and maximizing profits. Sales made outside the Bombardier group in 1974-75 increased to \$30.5 millions compared to \$21.8 millions last year. Our overall performance, however was affected by several problems detailed below.

### Heroux Limited

A twelve week strike which ended with the signing of a two-year collective agreement with employees, caused serious production delays, and substantial losses.

### Roski Limited

This plant was forced to suspend work on stadium seating due to the delay in the general construction of Olympic facilities. However, with a contract to produce ventilator ducts for the Olympic stadium and increased production in the Invitation sailboat, we expect that the plant will be running at capacity this year.

### Ville-Marie Upholstering Ltd. and Drummond Automatic Plating Inc.

Sales from these subsidiaries were affected by the economic recession. Ville-Marie was able to reach its profit objectives through cut-backs in administrative and production costs. Drummond has been integrated into the operations at Valcourt.

### LaSalle Plastics Inc.

In spite of poor economic conditions, sales to the automobile and household appliance industries surpassed expectations. This subsidiary continues to improve its production techniques in this highly specialized field.



The T'NT jacket design inspired by the new T'NT/RV snowmobile.

### Bombardier Mode Inc.

Formerly the Apparel Division, this group encountered a difficult year. It has now adapted itself to areas better suited to its capabilities, developed new lines, and reorganized its marketing program, which should result in some improvements in the coming year.

### Rockland Division

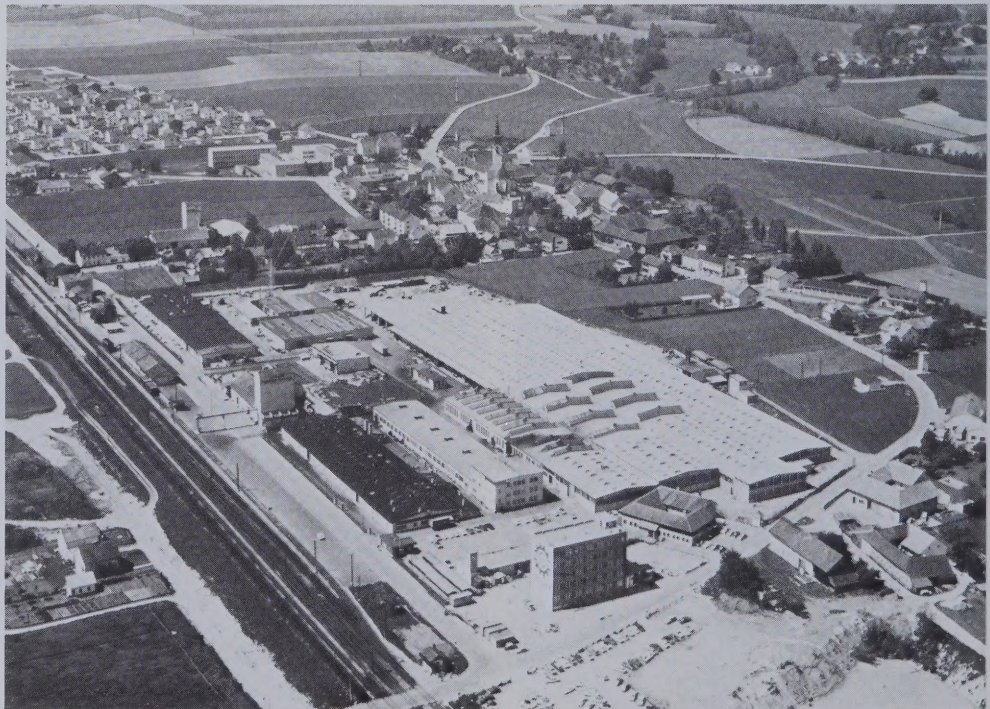
This was a very successful year for this member of our group, which fabricates track, mud-guards and bogies for our vehicles. Sales outside Bombardier almost doubled, and revitalization of Runyband contributed more and more to profits. Rockland was formerly Rockland Industries Ltd., and was integrated into Bombardier last year as a division.

### Bombardier-Rotax G.m.b.H.

A backlog of more than two years' orders has been reported by the Vienna plant of the Bombardier-Rotax Group. This plant principally manufactures tramcars for the major cities of Europe and continues to have an excellent sales and profits record.

Our plant in Guns kirchen, Austria has had a good year, in spite of continued difficulties in the snowmobile market. The plant there is now balancing production with the introduction of the engine for the Can-Am motorcycle, which is assembled and built in the Bombardier Valcourt plant. These engines have proved a major selling point for the machine, which has excelled in endurance tests in North America and Europe.

In addition, efforts to diversify production at this plant continue to be successful. During the past year, the Guns kirchen works was able to secure one third of its revenues outside the Bombardier group.



Rotax-Bombardier, G.m.b.H. works at Guns kirchen, Austria.



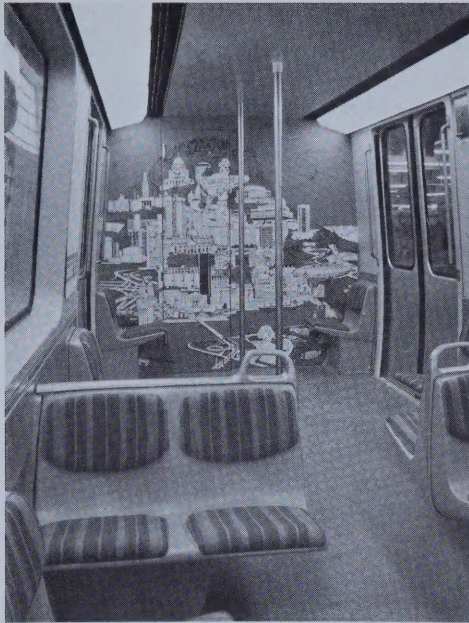
# The Transport Group

The Transport Group of Bombardier Limited was created in 1974 for the purpose of pursuing new avenues of transportation business for the company. The group is already engaged in two new projects; the manufacture of Metro cars and a study of urban transit systems. It has also become closely associated with MLW-Worthington Limited, a major manufacturer of transport equipment. This marks the beginning of Bombardier's diversification into areas of public transportation and heavy equipment.

Growing congestion in urban centres and rising costs of fuel and equipment are forcing a re-evaluation of methods of transportation in all parts of the world. Swift, inexpensive modes of transit must be developed quickly to meet the needs of public and industry. It is the company's view that Bombardier can play a major role in gathering transportation technology and realizing it to meet modern day needs.

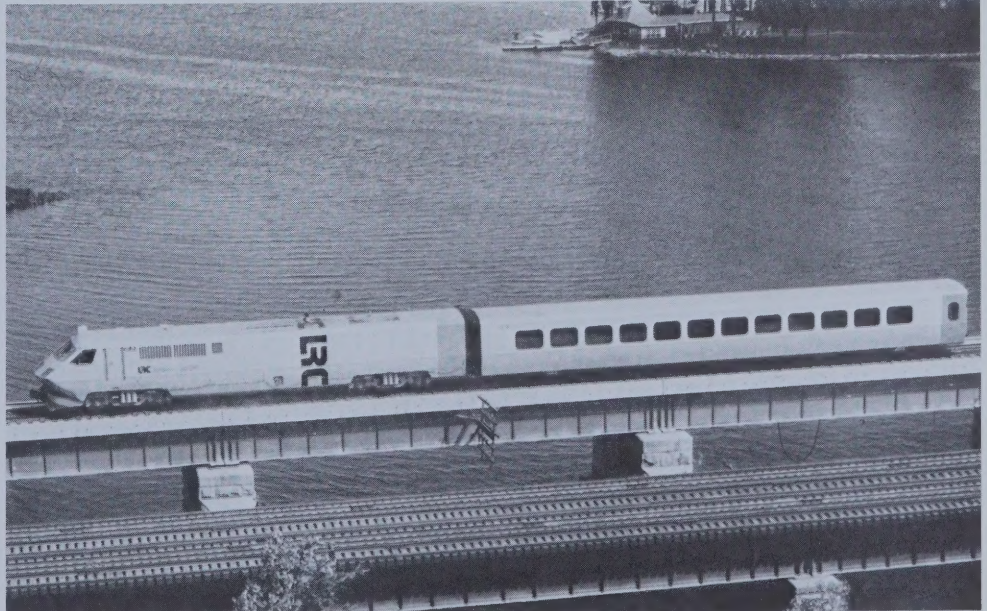
Events and activities engaged in by the Transport Group to date are:

- A contract to manufacture 423 units of rolling stock for the Montreal Metro system was signed with Bombardier in June 1974. Initially Bombardier established a study group to examine the industry and bid on this contract. A working agreement has also been arranged with CIMT-LORRAINE to assist in specific fields of subway technology.



Proto-type of the new Montreal Metro cars interiors.

At the moment, pre-assembly activities are in high gear, and final assembly will begin this summer, leading to the first delivery of units early 1976, and the whole order completed in the fall of 1977. Many divisions and subsidiaries of Bombardier are contributing to the production of the Metro cars: the interior design and molding of the seats is handled by our subsidiary Roski; upholstery is being executed by Ville-Marie Upholstering; the bogies are now in production at our Valcourt industrial plant; and the main assembly and manufacturing is being carried out in our former Moto-Ski plant at La Pocatière, where extensive modifications and additions to the plant and tooling have taken place, as well as at Valcourt.



The LRC inter-city train on a test run.

- A consortium under the direction of Bombardier Limited is approaching final negotiations with the Transportation Development Agency of the Federal Ministry of Transport to undertake an Intermediate Capacity Transit Study. The group members represent internationally known experts in all areas concerning the conceptualization and manufacture of transportation systems. Bombardier will be responsible for co-ordinating and directing the consortium's efforts which will be principally engaged in finding solutions to the transit problems of rapidly growing urban communities in Canada.

- MLW-Worthington Limited has been acquired by Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée, for eventual consolidation in Bombardier Limited. With this move Bombardier has gained a foothold in the field of public and industrial transportation systems, as well as added capacity for manufacturing heavy equipment. MLW holds a worldwide reputation for the manufacture of diesel-electric locomotives, stationary and marine engines, and heat transfer products. The company has been in the fore of development of new transportation equipment, the most recent innovation being the LRC (light, rapid, comfortable) intercity train.

There is no doubt that Bombardier will have much to gain by this association. MLW's experience in producing a wide range of rolling stock and engines will be beneficial to the work for the new Metro cars. Also an indirect access to a significant portion of the worldwide diesel-electric market already held by MLW will further strengthen Bombardier's thrust into public transportation.



# FINANCIAL REVIEW

Bombardier reports a consolidated net loss of \$2,423, 697, before extraordinary items, and after depreciation and amortization, for the year ended January 31, 1975. This compares with a restated net loss of \$3,518,708 for the same period last year.

Included in the extraordinary items for 1974-75, is a loss of \$4,753,358, due to the transfer of snowmobile operations from La Pocatière to Valcourt, and the integration of our distribution subsidiaries. In addition, to take into account future disposals of subsidiaries no longer viable within the framework of the Company, we have reduced the value of our intangible assets by \$1,229,366. We also have absorbed \$516,273 of minority shareholders' interest in a subsidiary's excess of deficit over capital stock.

On the other hand, we have increased our consolidated net sales to \$138,556,331, in comparison with \$132,143,998 for the same period last year.

This improvement is mainly reflected in the fact that sales by the manufacturing subsidiaries outside of the Bombardier group increased 40% over last year and by the sales of 6,000 units of the Can-Am motorcycles.

In order to present a more realistic financial report, which is more comparable with the majority of other manufacturing companies, a decision has been taken to change our method of depreciating fixed assets. Since the 1st of February 1974, the method formerly used has been changed to the straight-line method based on the useful life of the assets. In past years, it was company policy to amortize fixed assets at the maximum rates allowable for tax purposes.



## Auditors' Report

To the Shareholders of  
Bombardier Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Bombardier Limited and its subsidiaries as at January 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and of changes in financial position for the year then ended. Our examination of the financial statements of Bombardier Limited and its subsidiaries of which we are auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiaries.

In our opinion, based upon our examination and the reports of such other auditors, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the

Company and its subsidiaries as at January 31, 1975, the results of their operations and the changes in their financial position for the financial year then ended, which, except for the change in the method of depreciation of fixed assets explained in note 1 to the financial statements, with which we concur, have been applied on a basis consistent with that of the preceding financial year.

Bélanger, Dallaire, Gagnon & Associés  
Chartered Accountants

Quebec, Canada  
March 14, 1975.



## Consolidated Statement of Earnings

year ended January 31, 1975

	1975	1974
Net sales	\$138,556,331	\$132,143,998
Cost of sales	101,029,151	93,839,556
Selling and administrative expenses	26,797,553	29,669,266
	<u>127,826,704</u>	<u>123,508,822</u>
Income from operation before depreciation and amortization	10,729,627	8,635,176
Depreciation of fixed assets (Note 1)	3,958,183	8,517,980
Amortization of deferred expenses	444,000	—
Amortization of patents	106,309	105,984
	<u>4,508,492</u>	<u>8,623,964</u>
Income from operation	6,221,135	11,212
Interest on long term debt and amortization of financing expense	2,144,080	2,309,617
Other interest	4,400,136	3,744,276
Other expenses	1,638,617	734,330
	<u>8,182,833</u>	<u>6,788,223</u>
Other income	1,555,043	3,139,113
	<u>6,627,790</u>	<u>3,649,110</u>
Loss before taxes on income, minority shareholders' interest and extraordinary items	(406,655)	(3,637,898)
Minority shareholders' interest in subsidiaries' net loss	185,800	652
Taxes on income	(1,815,891)	(2,303,915)
Deferred taxes on income	(386,951)	(34,889)
Loss before extraordinary items	(2,423,697)	(5,976,050)
Extraordinary items (Note 12)	(6,484,007)	(1,886,066)
Net loss	<u>\$ (8,907,704)</u>	<u>\$ (7,862,116)</u>
Class A and class B per share loss*		
Before extraordinary items	(14.93¢)	(37.20¢)
Including extraordinary items	(54.87¢)	(48.94¢)
Pro-forma results under the new depreciation policy of fixed assets (Note 1)		
Income from operation	\$ 6,221,135	\$ 2,759,328
Loss before extraordinary items	(2,423,697)	(3,518,708)
Net loss	(8,907,704)	(5,375,256)
Class A and class B per share loss*		
Before extraordinary items	(14.93¢)	(21.90¢)
Including extraordinary items	(54.87¢)	(33.46¢)
*Number of shares		
1975 — 16,234,968		
1974 — 16,064,272 (weighted average)		

## Consolidated Statement of Retained Earnings

year ended January 31, 1975

	1975	1974
Balance at beginning of year	\$ 53,311,938	\$ 61,180,806
Contributed surplus	—	77,681
	<u>53,311,938</u>	<u>61,258,487</u>
Net loss	8,907,704	7,862,116
Dividends		
Class A shares	—	35,700
Preferred shares of a subsidiary company	—	48,733
Balance at end of year	<u>\$ 44,404,234</u>	<u>\$ 53,311,938</u>



# Consolidated Statement of Changes in Financial Position

year ended January 31, 1975

Source of funds	1975	1974
Loss before extraordinary items	\$ (2,423,697)	\$ (5,976,050)
Minority shareholders' interest in subsidiaries' net loss	(185,800)	(652)
Depreciation of fixed assets, amortization of patents, deferred expenses and long term debt financing expense	4,537,064	8,652,536
Deferred taxes on income	386,105	—
Gains on disposals of fixed assets	(109,336)	—
Funds derived from operations	2,204,336	2,675,834
Long term loans	592,552	1,966,828
Decrease in investments	222,892	59,409
Disposals of fixed assets	805,557	3,820,031
Increase in provision for severance pay and pension costs	258,972	205,026
Excess of receipts over expenditures on uncompleted contracts	6,107,205	—
Other	172,325	86,908
Recovery of taxes on income	14,990	698,714
Issue of shares	—	1,222,633
Negative goodwill upon acquisition of assets	—	574,536
	<u>10,378,829</u>	<u>11,309,919</u>
Application of funds		
Additions to fixed assets and patents	5,102,354	4,456,203
Additions to fixed assets — dies and jigs	1,503,987	2,577,102
Purchases of subsidiaries' shares	356,040	1,171,500
Reduction of long term debt	944,901	3,334,033
Loss due to termination or substantial modification of subsidiary companies' business program	4,753,358	—
Loss due to the closing of a plant	—	521,946
Deferred income taxes debits written-off	—	386,100
Deferred new products' expenses	—	2,216,642
Working capital deficiency of a new subsidiary at acquisition date of a controlling interest	—	1,583,615
Dividends	—	84,433
	<u>12,660,640</u>	<u>16,331,574</u>
Decrease in working capital	2,281,811	5,021,655
Working capital at beginning of year	<u>34,343,587</u>	<u>39,365,242</u>
Working capital at end of year	<u>\$ 32,061,776</u>	<u>\$ 34,343,587</u>



# Consolidated Balance Sheet as at January 31, 1975

## Assets

	1975	1974
<b>Current assets</b>		
Cash . . . . .	\$ 4,107,753	\$ 7,615,382
Accounts receivable . . . . .	22,080,587	16,816,625
Fire insurance claim receivable . . . . .	—	2,771,800
Inventories (Note 2) . . . . .	54,494,091	59,100,636
Prepaid expenses . . . . .	1,294,060	1,159,090
Taxes on income . . . . .	—	4,847,660
	<u>81,976,491</u>	<u>92,311,193</u>
<b>Investments, at cost</b> (Note 3) . . . . .	<u>492,147</u>	<u>715,039</u>
<b>Fixed assets</b> (Note 4)		
Land, buildings, equipment and miscellaneous, at cost . . . . .	73,021,061	70,824,312
Accumulated depreciation . . . . .	39,591,450	39,314,194
	<u>33,429,611</u>	<u>31,510,118</u>
<b>Other assets</b> (Note 5) . . . . .	<u>28,715,901</u>	<u>30,925,198</u>
	<u><u>\$144,614,150</u></u>	<u><u>\$155,461,548</u></u>

On behalf of the Board:  
 Laurent Beaudoin, Director  
 Pierre Poitras, Director



## Liabilities

	1975	1974
<b>Current liabilities</b>		
Accounts payable and accrued liabilities	\$ 18,257,642	\$ 17,827,736
Bank loans (Note 6)	13,416,383	37,077,595
Bankers' acceptances (Note 6)	15,000,000	—
Warranty provision	1,200,510	1,434,033
Taxes on income	1,053,629	—
Deferred taxes on income	—	804,263
Long term debt due within one year	986,551	823,979
	<u>49,914,715</u>	<u>57,967,606</u>
<b>Deferred taxes on income (Note 7)</b>	<u>386,105</u>	<u>—</u>
<b>Excess of receipts over expenditures on uncompleted contracts</b>	<u>6,107,205</u>	<u>—</u>
<b>Long term debt (Note 8)</b>	<u>23,212,851</u>	<u>23,565,200</u>
<b>Provision for severance pay and pension costs</b>	<u>1,118,503</u>	<u>859,531</u>
<b>Minority shareholders' interest in subsidiary companies</b>	<u>206,971</u>	<u>493,707</u>
<b>Shareholders' equity</b>		
Capital stock (Note 9)	19,263,566	19,263,566
Retained earnings	44,404,234	53,311,938
	<u>63,667,800</u>	<u>72,575,504</u>
	<u>\$144,614,150</u>	<u>\$155,461,548</u>
<b>Contingent liabilities and commitments (Note 13)</b>		



## Summary of accounting policies

year ended January 31, 1975

The accounting policies followed by the Company and its subsidiaries, together with the notes which follow, should be considered an integral part of the consolidated financial statements.

### Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the Company and all its subsidiaries, expressed in Canadian dollars.

### Translation of foreign currency

The accounts of foreign subsidiaries have been translated into Canadian dollars as follows:

- Current assets and current liabilities, at exchange rates in effect as at January 31, 1975.
- Fixed assets, investments, long term debt and other non-current liabilities on the basis of rates prevailing at each transaction date.
- Accumulated depreciation and amortization on the basis of the equivalent Canadian dollar cost of the related fixed assets.
- Revenue and expenditure accounts, except depreciation and amortization, at the average rates of exchange during the year.

Net exchange loss arising from the translation of foreign subsidiaries' accounts is included in the results of the year under other expenses.

### Inventory valuation

Raw materials, products in process and finished products are valued at the lower of cost or net realizable value. The cost of products in process and finished products includes the cost of raw materials, direct labor and overhead.

### Fixed assets

Fixed assets are recorded at acquisition cost. Prior to February 1, 1974, the Company's policy was to amortize its fixed assets at maximum rates allowable for tax purposes. Starting with the present period, depreciation is computed on a straight-line basis as follows:

- a) for all the assets acquired since February 1, 1974, rates are based on the estimated useful lives of related assets summarized as follows:

Buildings	from 10 to 40 years
Furniture, office and plant equipment	from 4 to 10 years
Machinery and equipment	from 3 to 15 years
Rolling stock	from 3 to 5 years
Dies and jigs	from 2 to 3 years

and depreciation is computed starting with the month of use of each asset.

- b) for all the assets acquired before February 1, 1974, the rates utilized are such that the book value of each class of assets is amortized over the remaining part of its estimated useful life.

Gains or losses on disposals of fixed assets are included in the results of the year.

### Patents

Patents are recorded at acquisition cost and amortization is based on the life of each one.

### Long term debt financing expense

These costs are amortized on a straight-line basis over the term of the debenture issue.

### New products expenses

Net research, production and marketing costs of Can-Am motorcycles, incurred prior to January 31, 1974, are amortized equally on an annual basis over a five-year period starting with the beginning of the current period. All the research costs incurred during the year have been expensed.

### Goodwill

Goodwill arises from the acquisition by the Company and its subsidiaries of net assets, during the financial years ended January 31, 1972 and 1974. The amount charged to the operations of the current period relates to a permanent loss of value incurred during the financial year.

### Excess of cost of shares of subsidiary companies over book value of their net assets at dates of acquisition

This amount relates to acquisitions of subsidiaries during the financial years prior to January 31, 1974. The decrease in the book value results from permanent losses of value recognized during the current period.

### Income taxes

The Company follows the tax allocation method of providing for income taxes. Under this method, timing differences between reported and taxable income (resulting from the deduction of expenses in reported profits in periods other than those in which they are included in the calculation of taxable income) result in deferred taxes. Potential tax benefits resulting from loss carry-forwards are not recognized.

## Notes to Consolidated Financial Statements

year ended January 31, 1975

### 1. Change in accounting principles

Starting with the beginning of the current period the depreciation policy of fixed assets is changed for a straight-line basis method. During prior financial periods the Company's policy was to amortize its fixed assets at maximum rates allowable for tax purposes. Details concerning the application of the new method are given in the summary of accounting policies. The reason for this change is to bring the depreciation policy more conform with the method generally used by the manufacturing industry. The effect of this change on the results of the financial year ended January 31, 1975 is: decrease of \$2,502,672 in the amount of depreciation, and of \$2,285,957 in the loss before extraordinary items and in the net loss (14.08¢ per share). Figures for the financial year ended January 31, 1974 have not been restated, pro-forma results are however given to facilitate the comparison with the current period figures.

### 2. Inventories

Inventories are constituted as follows:

	1975	1974
Raw materials	\$ 22,239,648	\$ 22,591,175
Products in process	5,081,978	4,405,469
Finished products		
Vehicles	10,907,688	13,418,887
Parts	13,927,402	16,709,085
Other	2,337,375	1,976,020
	<u>\$ 54,494,091</u>	<u>\$ 59,100,636</u>

### 3. Investments

Investments summarize as follows:

	1975	1974
Shares of other companies	\$ 18,015	\$ 58,865
Marketable securities (Market value — 1975: \$447,255; 1974: \$550,198)	182,031	283,401
Mortgages and other non-current receivables	292,101	372,773
	<u>\$ 492,147</u>	<u>\$ 715,039</u>



#### 4. Fixed assets

Fixed assets and accumulated depreciation are as follows

	Cost	
	1975	1974
Land	\$ 1,597,409	\$ 1,641,225
Buildings	25,081,399	23,316,707
Equipment	44,874,229	44,482,677
Other	1,468,024	1,383,703
	<u>\$ 73,021,061</u>	<u>\$ 70,824,312</u>
	Accumulated depreciation	
	1975	1974
Land	—	—
Buildings	\$ 6,952,225	\$ 6,414,626
Equipment	32,059,633	32,372,947
Other	579,592	526,621
	<u>\$ 39,591,450</u>	<u>\$ 39,314,194</u>

#### 5. Other assets

This amount is constituted as follows

	1975	1974
Patents, less accumulated amortization	\$ 738,317	\$ 839,141
Unamortized long term debt financing expense	469,057	497,629
Deferred new products' expenses	1,772,642	2,216,642
Goodwill	2,105,517	2,327,499
Excess of cost of shares of subsidiary companies over book value of their net assets at dates of acquisition	23,630,368	25,044,287
	<u>\$ 28,715,901</u>	<u>\$ 30,925,198</u>

#### 6. Bank loans and bankers' acceptances

The loans outstanding at the balance sheet date are secured as follows

	1975	1974
General assignment of book debts given by the Company and certain subsidiaries	\$ 23,860,483	\$ 16,475,320
General assignment of inventories given by the Company and certain subsidiaries	38,330,351	48,711,596
Floating charge given by one subsidiary	360,513	479,366

#### 7. Deferred taxes on income

The procedure followed by the Company concerning the computation of its taxes on income is described in the summary of accounting policies. The amount of the loss carry-forwards of the Company and its subsidiaries for tax purposes aggregates \$15,873,046. The expiration years of these losses summarize as follows

1976	\$ 380,379
1977	1,513,855
1978	713,776
1979	6,033,209
1980	7,231,827

Timing differences which, if recognized, would have resulted in a deferred income tax debit amount to approximately \$8,734,000 as at January 31, 1975

#### 8. Long term debt

1975

1974

Bombardier Limited		
Sinking fund debentures		
Series A 9% 07/01/81	\$ 9,550,000	\$ 9,550,000
Series A 9% 07/01/91	9,700,000	9,700,000
6% Note payable 1976	200,000	300,000
4% Notes payable 1977	41,626	54,448
Sundry mortgage loans	77,944	69,366
Bombardier Corporation		
7 1/2% Mortgage loan 1981	168,230	184,344
6% Note payable	—	3,700
Bombardier (Quebec) Ltd		
10% Mortgage loan 1980	1,000,000	594,895
Bombardier Rotax GmbH		
Sundry	54,647	22,936
Hercules Limited		
8 1/2% Mortgage loan 1983	1,941,667	1,900,000
7 1/2% First mortgage bonds 1975	64,833	151,200
Equipment loans	59,155	122,645
6% Note payable	—	12,000
Rockland Industries Ltd		
Non-interest bearing note 1978	400,498	417,321
Moto-Ski Limited		
12 1/2% First mortgage bonds 01/15/76	150,000	450,000
Performance Products, Inc		
7% Mortgage loan 1977	118,446	117,942
Ville-Marie Upholstering Ltd		
10% Mortgage loan 02/01/76	183,183	203,455
Walker Manufacturing Co. Ltd		
8 1/2% Mortgage loan 06/01/77	489,173	534,921
	<u>24,199,402</u>	<u>24,389,179</u>
Amount due within one year	986,551	823,979
	<u>\$ 23,212,851</u>	<u>\$ 23,565,200</u>
Under the terms of the Trust Indenture signed at the date of issue of the Series A Debentures, said debentures are secured by a floating charge upon the undertaking and all property and interests, both present and future, of the Company in Canada.		
The repayment requirements on the consolidated long term debt of the Company and its subsidiaries during the next five financial years are as follows:		
1976	\$ 986,551	
1977	1,332,858	
1978	1,412,690	
1979	1,333,970	
1980	1,587,256	

#### 9. Capital stock

The capital stock of the Company is as follows

Authorized	
25,000,000 Class A Common Shares without nominal or par value	
13,000,000 Class B Common Shares, without nominal or par value	
Issued and fully paid	
3,738,483 Class A Common Shares	\$ 19,229,464
12,496,500 Class B Common Shares	34,102
	<u>\$ 19,263,566</u>



During the year, 255,500 Class B Common Shares of the issued capital stock of the Company have been converted into Class A Common Shares.

No dividends may be declared on the Class B Common Shares unless, during the then current financial year of the Company, at least an equivalent per share dividend shall have been declared on the Class A Common Shares. Each Class B Common Share is convertible at the option of the holder, into one Class A Common Share and 12,496,500 Class A Common Shares are reserved for such purpose. In all other respects the two classes of shares have the same rights and attributes.

#### 10. Dividends covenant

The Trust Indenture signed at the date of issue of the Series A Debentures contains certain restrictions of the payment of dividends. The most restrictive of these restrictions states that the aggregate amount of all dividends declared or paid after January 31, 1970 shall not exceed the Consolidated Net Income of the Company and its Restricted Subsidiaries (as defined) earned subsequent to that same date.

#### 11. Remuneration of directors and senior officers

The aggregate remuneration paid by the Company to its directors and senior officers, during the years ended January 31, 1975 and 1974 was as follows:

	Number	
	1975	1974
Directors . . . . .	10	8
Senior officers . . . . .	11	9
Officers who are also directors . . . . .	8	6

	Remuneration	
	1975	1974
Directors . . . . .	\$ 9,600	\$ 4,800
Senior officers . . . . .	364,832	417,419
	<u>\$ 374,432</u>	<u>\$ 422,219</u>

#### 12. Extraordinary items

	1975	1974
Permanent losses of value in:		
Goodwill . . . . .	\$ 76,616	—
Excess of cost of shares of subsidiary companies over book value of their net assets at dates of acquisition . . . . .	1,152,750	\$ 1,676,734
Excess of the minority shareholders' interest in the deficit of a subsidiary company over their interest in the capital stock . . . . .	516,273	—
Loss due to termination or substantial modification of subsidiary companies' business program . . . . .	4,753,358	—
Loss due to the closing of a plant . . . . .	—	521,946
Deferred income taxes debits written-off . . . . .	—	386,100
	<u>6,498,997</u>	<u>2,584,780</u>
Recovery of taxes on income arising from the application of prior years' losses . . . . .	14,990	698,714
	<u>\$ 6,484,007</u>	<u>\$ 1,886,066</u>

#### 13. Contingent liabilities and commitments

- a) (i) The Company is being sued in a U.S. of America District Court for the District of Massachusetts. It is alleged that Bombardier Limited induced an Italian company to illegally terminate an exclusive distribution contract for the sale of mini-bikes in North America. The plaintiff claims damages of approximately \$2,000,000 U.S. for loss of profits, \$355,000 for extra costs and \$7,000,000 for decrease in the business value of its enterprise. The Company believes it has defenses against the claim and will continue to present them to the Court. According to the Company's attorneys, no estimate of the outcome or of the extent of liability, if any, can be given at this time. No provision has been made in the financial statements in this respect.
- (ii) The Company and certain of its subsidiaries are also being sued in a U.S. of America District Court for the District of Minnesota, by one of its subsidiaries' former distributor. The plaintiff claims \$3,500,000 U.S. for alleged breach of contract and interference with contract, plus an amount of \$5,844,793 U.S. for alleged violation of the United States of America and District of Minnesota antitrust laws, which could be trebled under said antitrust laws. The Company believes it has defenses against the claim and will continue to present them to the Court. According to the Company's counsels, no estimate of the outcome or of the extent of liability, if any, can be given at this time. No provision has been made in the financial statements in this respect.
- (iii) The Company is also defendant in other lawsuits the outcome of which should not materially affect its financial position.
- b) In order to help its distributorship network in the financing of new recreative vehicles inventories, the Company and certain of its subsidiaries are parties to various floor plan programs and repurchase agreements with a number of financial institutions in Canada and in the United States of America. The maximum outstanding contingent liability in this respect approximated \$5,228,678 as at January 31, 1975.
- c) The Company and its subsidiaries have leases of real property for varying terms up to a maximum of 5 years. Total rental expense for the year ended January 31, 1975 aggregated \$163,920 and minimum yearly rentals for the next five years will be: 1976 — \$342,272; 1977 — \$351,667; 1978 — \$344,245; 1979 — \$328,347; 1980 — \$165,925.
- d) Unrecorded commitments in respect of uncompleted capital expenditures and equipment on order amounted to approximately \$3,667,300 as at January 31, 1975.

#### 14. Reclassification

1974 figures have been reclassified to facilitate the comparison with those of 1975.



100,000 units of dollars, except for 100 per cent of sales and the other sales taxes.

### Consolidated balance sheet

17









# Rétrospective quinquennale

(en milliers de dollars, sauf les données par action et les éléments non monétaires)

Etat Consolidé des Bénéfices				
1975	1974	1973	1972	1971
\$138,556	\$132,144	\$150,785	\$182,974	\$164,924
101,029	93,840	99,416	112,583	93,002
26,798	29,669	34,083	32,926	25,062
4,508	8,623	8,375	8,230	6,978
2,144	2,310	2,245	1,495	154
6,039	4,479	3,726	3,867	2,642
(1,555)	(3,139)	(1,608)	(1,331)	(1,155)
(186)	(1)	(6)	(61)	83
2,203	2,339	4,007	13,654	22,459
6,484	1,886	—	(466)	119
\$ (8,908)	\$ (7,862)	\$ 547	\$ 12,077	\$ 15,580
\$ (0,549)	\$ (0,489)	\$ 0,034	\$ 0,759	\$ 0,98
(Perte) bénéfice net(ite) par action ordinaire				
Résultats pro-forma de l'application de la nouvelle méthode d'amortissement des immobilisations				
(Perte) bénéfice net(ite)	\$ (5,375)	\$ 3,591	\$ 13,858	\$ 16,973
(Perte) bénéfice net(ite) par action ordinaire	\$ (0,335)	\$ 0,226	\$ 0,872	\$ 1,067
16,234,968	16,064,272	15,900,000	15,900,000	15,900,000
5,893	5,719	5,305	5,111	5,593
Dividendes par action ordinaire:				
Classe A	—	\$ 0,60	\$ 0,60	\$ 0,60
Classe B	—	\$ 0,05	\$ 0,10	\$ 0,10
Acquisitions nettes d'immobilisations	\$ 5,801	\$ 3,213	\$ 7,764	\$ 13,314
\$ 81,976	\$ 92,311	\$ 73,946	\$ 67,948	\$ 54,462
49,915	57,968	34,581	27,471	33,915
32,061	34,343	39,365	40,477	20,547
492	715	649	928	970
33,430	31,510	34,869	35,153	29,922
28,716	30,925	30,289	29,483	25,811
94,699	97,493	105,172	106,041	77,250
30,824	24,425	24,463	23,329	3,252
207	493	1,488	1,780	2,297
\$ 63,668	\$ 72,575	\$ 79,221	\$ 80,932	\$ 71,701





#### 4. Immobilisations

Les immobilisations et l'amortissement accumulé se répartissent comme suit:

Coût		Amortissement accumulé	
1974	1975	1974	1975
Terrains	\$ 1,597,409	\$ 6,952,225	\$ 32,059,633
Bâtisses	23,316,707	6,414,626	32,372,947
Equipement	44,482,677	1,468,024	579,592
Autres	1,383,703	\$ 39,314,194	\$ 39,591,450
	\$ 73,021,061		

#### 5. Autres actifs

Ce montant est constitué comme suit:

1974	1975
Brevets moins l'amortissement accumulé	\$ 738,317
Frais de financement de la dette à long terme non amortis	469,057
Dépenses relatives aux nouveaux produits	2,105,517
Achat d'actifs	2,216,642
Excédent du coût des actions des filiales par rapport à la valeur comptable de leurs actifs nets, aux dates d'acquisition	25,044,287
	\$ 28,715,901
	\$ 30,925,198

#### 6. Emprunts et acceptations de banque

Les garanties fournies aux banques relativement aux emprunts en cours à la date du bilan comprennent:

1974	1975
Nantissement général de comptes à recevoir par la Compagnie et certaines filiales	\$ 23,860,483
Nantissement général des stocks par la Compagnie et certaines filiales	38,330,351
Charge flottante sur l'actif d'une filiale	360,513
	479,366

Le mode de comptabilisation des impôts est expliqué dans l'énoncé des conventions comptables. Le montant total des pertes que la Compagnie et ses filiales peuvent reporter aux fins d'impôts est de \$15,873,046. L'analyse de ces pertes par année d'expiration est la suivante:

1976	1977	1978	1979	1980
\$ 380,379	1,513,855	713,776	6,033,209	7,231,827
1976	1977	1978	1979	1980

Les écarts temporaires qui, si on en avait tenu compte, auraient donné lieu à un report d'impôts débiteur sont d'approximativement \$8,734,000 en date du 31 janvier 1975.

#### 8. Dette à long terme

1974	1975
Bombardier Limitée	
Débiteures à fonds d'amortissement	\$ 9,550,000
Série A, 9%, 01/07/81	9,700,000
Série A, 9 3/8%, 01/07/91	200,000
Billet, 6%, 1976	41,626
Billets, 4%, 1977	77,944
Hypothèques diverses	69,366
Bombardier Corporation	
Hypothèque, 7 1/2%, 1981	168,230
Billet, 6%, 01/07/91	3,706
Bombardier (Québec) Ltée	
Hypothèque, 10%, 1980	594,895
Bombardier-Rotax G.m.b.H.	
Divers	54,647
Hérault Limitée	
Hypothèque, 6 1/2%, 1983	1,941,667
Obligations, 7 1/2%, première hypothèque, 1975	64,833
Du sur machinerie, Billets, 6%, 1975	59,155
Les Industries Rockland Ltée	
Billet sans intérêt, 1978	400,498
Moto-Ski Limitée	
Obligations, 12 1/2%, première hypothèque, 15/01/76	150,000
Performance Products, Inc.	
Hypothèque, 7%, 1977	118,446
Ville-Marie Rembourrage Ltée	
Hypothèque, 10%, 01/02/76	183,183
Walker Manufacturing Co. Ltd.	
Hypothèque, 8 1/2%, 01/06/77	489,173
Montant échéant en déga d'un an	986,551
	\$ 23,212,851
	\$ 23,565,200

En vertu d'un acte de fiducie intervenu à l'émission des débiteures série A, celles-ci sont garanties par une charge flottante sur tous les biens présents et futurs de la Compagnie au Canada. Les paiements requis sur la dette à long terme consolidée de la Compagnie et de ses filiales pour les cinq prochains exercices financiers sont les suivants:

1976	1977	1978	1979	1980
\$ 986,551	1,332,858	1,412,690	1,333,970	1,587,256
1976	1977	1978	1979	1980

Le capital-actions de la Compagnie est le suivant:

1974	1975
Bombardier Limitée	
Débiteures à fonds d'amortissement	\$ 9,550,000
Série A, 9%, 01/07/81	9,700,000
Série A, 9 3/8%, 01/07/91	200,000
Billet, 6%, 1976	41,626
Billets, 4%, 1977	77,944
Hypothèques diverses	69,366
Bombardier Corporation	
Hypothèque, 7 1/2%, 1981	168,230
Billet, 6%, 01/07/91	3,706
Bombardier (Québec) Ltée	
Hypothèque, 10%, 1980	594,895
Bombardier-Rotax G.m.b.H.	
Divers	54,647
Hérault Limitée	
Hypothèque, 6 1/2%, 1983	1,941,667
Obligations, 7 1/2%, première hypothèque, 1975	64,833
Du sur machinerie, Billets, 6%, 1975	59,155
Les Industries Rockland Ltée	
Billet sans intérêt, 1978	400,498
Moto-Ski Limitée	
Obligations, 12 1/2%, première hypothèque, 15/01/76	150,000
Performance Products, Inc.	
Hypothèque, 7%, 1977	118,446
Ville-Marie Rembourrage Ltée	
Hypothèque, 10%, 01/02/76	183,183
Walker Manufacturing Co. Ltd.	
Hypothèque, 8 1/2%, 01/06/77	489,173
Montant échéant en déga d'un an	986,551
	\$ 23,212,851
	\$ 23,565,200

Le capital-actions de la Compagnie est le suivant:

1974	1975
Bombardier Limitée	
Débiteures à fonds d'amortissement	\$ 9,550,000
Série A, 9%, 01/07/81	9,700,000
Série A, 9 3/8%, 01/07/91	200,000
Billet, 6%, 1976	41,626
Billets, 4%, 1977	77,944
Hypothèques diverses	69,366
Bombardier Corporation	
Hypothèque, 7 1/2%, 1981	168,230
Billet, 6%, 01/07/91	3,706
Bombardier (Québec) Ltée	
Hypothèque, 10%, 1980	594,895
Bombardier-Rotax G.m.b.H.	
Divers	54,647
Hérault Limitée	
Hypothèque, 6 1/2%, 1983	1,941,667
Obligations, 7 1/2%, première hypothèque, 1975	64,833
Du sur machinerie, Billets, 6%, 1975	59,155
Les Industries Rockland Ltée	
Billet sans intérêt, 1978	400,498
Moto-Ski Limitée	
Obligations, 12 1/2%, première hypothèque, 15/01/76	150,000
Performance Products, Inc.	
Hypothèque, 7%, 1977	118,446
Ville-Marie Rembourrage Ltée	
Hypothèque, 10%, 01/02/76	183,183
Walker Manufacturing Co. Ltd.	
Hypothèque, 8 1/2%, 01/06/77	489,173
Montant échéant en déga d'un an	986,551
	\$ 23,212,851
	\$ 23,565,200

Le capital-actions de la Compagnie est le suivant:

1974	1975
Bombardier Limitée	
Débiteures à fonds d'amortissement	\$ 9,550,000
Série A, 9%, 01/07/81	9,700,000
Série A, 9 3/8%, 01/07/91	200,000
Billet, 6%, 1976	41,626
Billets, 4%, 1977	77,944
Hypothèques diverses	69,366
Bombardier Corporation	
Hypothèque, 7 1/2%, 1981	168,230
Billet, 6%, 01/07/91	3,706
Bombardier (Québec) Ltée	
Hypothèque, 10%, 1980	594,895
Bombardier-Rotax G.m.b.H.	
Divers	54,647
Hérault Limitée	
Hypothèque, 6 1/2%, 1983	1,941,667
Obligations, 7 1/2%, première hypothèque, 1975	64,833
Du sur machinerie, Billets, 6%, 1975	59,155
Les Industries Rockland Ltée	
Billet sans intérêt, 1978	400,498
Moto-Ski Limitée	
Obligations, 12 1/2%, première hypothèque, 15/01/76	150,000
Performance Products, Inc.	
Hypothèque, 7%, 1977	118,446
Ville-Marie Rembourrage Ltée	
Hypothèque, 10%, 01/02/76	183,183
Walker Manufacturing Co. Ltd.	
Hypothèque, 8 1/2%, 01/06/77	489,173
Montant échéant en déga d'un an	986,551
	\$ 23,212,851
	\$ 23,565,200

Le capital-actions de la Compagnie est le suivant:

1974	1975
Bombardier Limitée	
Débiteures à fonds d'amortissement	\$ 9,550,000
Série A, 9%, 01/07/81	9,700,000
Série A, 9 3/8%, 01/07/91	200,000
Billet, 6%, 1976	41,626
Billets, 4%, 1977	77,944
Hypothèques diverses	69,366
Bombardier Corporation	
Hypothèque, 7 1/2%, 1981	168,230
Billet, 6%, 01/07/91	3,706
Bombardier (Québec) Ltée	
Hypothèque, 10%, 1980	594,895
Bombardier-Rotax G.m.b.H.	
Divers	54,647
Hérault Limitée	
Hypothèque, 6 1/2%, 1983	1,941,667
Obligations, 7 1/2%, première hypothèque, 1975	64,833
Du sur machinerie, Billets, 6%, 1975	59,155
Les Industries Rockland Ltée	
Billet sans intérêt, 1978	400,498
Moto-Ski Limitée	
Obligations, 12 1/2%, première hypothèque, 15/01/76	150,000
Performance Products, Inc.	
Hypothèque, 7%, 1977	118,446
Ville-Marie Rembourrage Ltée	
Hypothèque, 10%, 01/02/76	183,183
Walker Manufacturing Co. Ltd.	
Hypothèque, 8 1/2%, 01/06/77	489,173
Montant échéant en déga d'un an	986,551
	\$ 23,212,851
	\$ 23,565,200

Le capital-actions de la Compagnie est le suivant:

1974	1975
Bombardier Limitée	
Débiteures à fonds d'amortissement	\$ 9,550,000
Série A, 9%, 01/07/81	9,700,000
Série A, 9 3/8%, 01/07/91	200,000
Billet, 6%, 1976	41,626
Billets, 4%, 1977	77,944
Hypothèques diverses	69,366
Bombardier Corporation	
Hypothèque, 7 1/2%, 1981	168,230
Billet, 6%, 01/07/91	3,706
Bombardier (Québec) Ltée	
Hypothèque, 10%, 1980	594,895
Bombardier-Rotax G.m.b.H.	
Divers	54,647
Hérault Limitée	
Hypothèque, 6 1/2%, 1983	1,941,667
Obligations, 7 1/2%, première hypothèque, 1975	64,833
Du sur machinerie, Billets, 6%, 1975	59,155
Les Industries Rockland Ltée	
Billet sans intérêt, 1978	400,498
Moto-Ski Limitée	
Obligations, 12 1/2%, première hypothèque, 15/01/76	150,000
Performance Products, Inc.	
Hypothèque, 7%, 1977	118,446
Ville-Marie Rembourrage Ltée	
Hypothèque, 10%, 01/02/76	183,183
Walker Manufacturing Co. Ltd.	
Hypothèque, 8 1/2%, 01/06/77	489,173
Montant échéant en déga d'un an	986,551
	\$ 23,212,851
	\$ 23,565,200

Le capital-actions de la Compagnie est le suivant:

1974	1975
Bombardier Limitée	
Débiteures à fonds d'amortissement	\$ 9,550,000
Série A, 9%, 01/07/81	9,700,000
Série A, 9 3/8%, 01/07/91	200,000
Billet, 6%, 1976	41,626
Billets, 4%, 1977	77,944
Hypothèques diverses	69,366
Bombardier Corporation	
Hypothèque, 7 1/2%, 1981	168,230
Billet, 6%, 01/07/91	3,706
Bombardier (Québec) Ltée	
Hypothèque, 10%, 1980	594,895
Bombardier-Rotax G.m.b.H.	
Divers	54,647
Hérault Limitée	
Hypothèque, 6 1/2%, 1983	1,941,667
Obligations, 7 1/2%, première hypothèque, 1975	64,833
Du sur machinerie, Billets, 6%, 1975	59,155
Les Industries Rockland Ltée	
Billet sans intérêt, 1978	400,498
Moto-Ski Limitée	
Obligations, 12 1/2%, première hypothèque, 15/01/76	150,000
Performance Products, Inc.	
Hypothèque, 7%, 1977	118,446
Ville-Marie Rembourrage Ltée	
Hypothèque, 10%, 01/02/76	183,183
Walker Manufacturing Co. Ltd.	
Hypothèque, 8 1/2%, 01/06/77	489,173
Montant échéant en déga d'un an	986,551
	\$ 23,212,851
	\$ 23,565,200

Le capital-actions de la Compagnie est le suivant:

1974	1975
Bombardier Limitée	
Débiteures à fonds d'amortissement	\$ 9,550,000
Série A, 9%, 01/07/81	9,700,000
Série A, 9 3/8%, 01/07/91	200,000
Billet, 6%, 1976	41,626
Billets, 4%, 1977	77,944
Hypothèques diverses	69,366
Bombardier Corporation	
Hypothèque, 7 1/2%, 1981	168,230
Billet, 6%, 01/07/91	3,706
Bombardier (Québec) Ltée	
Hypothèque, 10%, 1980	594,895
Bombardier-Rotax G.m.b.H.	
Divers	54,647
Hérault Limitée	
Hypothèque, 6 1/2%, 1983	1,941,667
Obligations, 7 1/2%, première hypothèque, 1975	64,833
Du sur machinerie, Billets, 6%, 1975	59,155
Les Industries Rockland Ltée	
Billet sans intérêt, 1978	400,498
Moto-Ski Limitée	
Obligations, 12 1/2%, première hypothèque, 15/01/76	150,000
Performance Products, Inc.	
Hypothèque, 7%, 1977	118,446
Ville-Marie Rembourrage Ltée	
Hypothèque, 10%, 01/02/76	183,183
Walker Manufacturing Co. Ltd.	
Hypothèque, 8 1/2%, 01/06/77	489,173
Montant échéant en déga d'un an	986,551
	\$ 23,212,851
	\$ 23,565,200

Le capital-actions de la Compagnie est le suivant:

1974	1975
Bombardier Limitée	
Débiteures à fonds d'amortissement	\$ 9,550,000
Série A, 9%, 01/07/81	9,700,000
Série A, 9 3/8%, 01/07/91	200,000
Billet, 6%, 1976	41,626
Billets, 4%, 1977	77,944
Hypothèques diverses	69,366
Bombardier Corporation	
Hypothèque, 7 1/2%, 1981	168,230
Billet, 6%, 01/07/91	3,706
Bombardier (Québec) Ltée	
Hypothèque, 10%, 1980	594,895
Bombardier-Rotax G.m.b.H.	
Divers	54,647
Hérault Limitée	
Hypothèque, 6 1/2%, 1983	1,941,667
Obligations, 7 1/2%, première hypothèque, 1975	64,833
Du sur machinerie, Billets, 6%, 1975	59,155
Les Industries Rockland Ltée	
Billet sans intérêt, 1978	400,498
Moto-Ski Limitée	
Obligations, 12 1/2%, première hypothèque, 15/01/76	150,000
Performance Products, Inc.	
Hypothèque, 7%, 1977	118,446
Ville-Marie Rembourrage Ltée	
Hypothèque, 10%, 01/02/76	183,183
Walker Manufacturing Co. Ltd.	
Hypothèque, 8 1/2%, 01/06/77	489,173
Montant échéant en déga d'un an	986,551
	\$ 23,212,851
	\$ 23,565,200

Le capital-actions de la Compagnie est le suivant:

1974	1975
Bombardier Limitée	
Débiteures à fonds d'amortissement	\$ 9,550,000
Série A, 9%, 01/07/81	9,700,000
Série A, 9 3/8%, 01/07/91	200,000
Billet, 6%, 1976	41,626
Billets, 4%, 1977	77,944
Hypothèques diverses	69,366
Bombardier Corporation	
Hypothèque, 7 1/2%, 1981	168,230
Billet, 6%, 01/07/91	3,706
Bombardier (Québec) Ltée	
Hypothèque, 10%, 1980	594,895
Bombardier-Rotax G.m.b.H.	
Divers	54,647
Hérault Limitée	
Hypothèque, 6 1/2%, 1983	1,941,667
Obligations, 7 1/2%, première hypothèque, 1975	64,833
Du sur machinerie, Billets, 6%, 1975	59,155
Les Industries Rockland Ltée	
Billet sans intérêt, 1978	400,498
Moto-Ski Limitée	
Obligations, 12 1/2%, première hypothèque, 15/01/76	150,000
Performance Products, Inc.	
Hypothèque, 7%, 1977	118,446
Ville-Marie Rembourrage Ltée	
Hypothèque, 10%, 01/02/76	183,183
Walker Manufacturing Co. Ltd.	
Hypothèque, 8 1/2%, 01/06/77	489,173
Montant échéant en déga d'un an	986,551
	\$ 23,212,851
	\$ 23,



# Énoncé des conventions comptables

pour l'exercice terminé le 31 janvier 1975

## Principes de la consolidation

Les conventions comptables adoptées par la Compagnie et ses filiales font partie intégrante des états financiers consolidés au même titre que les notes qui les accompagnent.

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie et de toutes ses filiales exprimés en dollars canadiens.

## Conversion des devises étrangères

Les comptes des filiales étrangères ont été convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

- Les actifs et passifs à court terme aux taux de change en vigueur le 31 janvier 1975;
- Les actifs immobilisés, les placements, la dette et les autres passifs à long terme, aux taux de change en vigueur à la date de chaque transaction;
- Les amortissements accumulés au prorata du coût équivalent en dollars canadiens des actifs immobilisés;
- Les comptes de revenus et de dépenses, à l'exclusion de l'amortissement, aux taux moyens en vigueur pendant l'année.

La perte nette de change afférente à la conversion est incluse dans les résultats de l'exercice sous la rubrique autres dépenses.

## Évaluation des stocks

Les stocks de matières premières, de produits en cours de fabrication et de produits finis sont évalués au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation. Le coût des produits en cours de fabrication et des produits finis comprend le coût des matières premières, la main-d'œuvre directe et les frais de fabrication.

## Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. Antérieurement au 1er février 1974, la Compagnie avait comme politique d'amortir ses immobilisations aux taux maxima permis pour fins fiscales.

A compter du début du présent exercice l'amortissement est calculé suivant la méthode de l'amortissement constant comme suit:

a) Pour tous les actifs acquis depuis le 1er février 1974 les taux sont basés sur la durée d'utilisation prévue de chaque élément d'actif qui se résume comme suit:

Bâtisses de 10 à 40 ans

Mobilier, équipement de bureau de 3 à 15 ans

Machinerie et outillage de 4 à 10 ans

Matériel roulant de 3 à 5 ans

Matrices et moules de 2 à 3 ans

et l'amortissement est calculé à compter du mois de la mise en service de l'élément d'actif

b) Pour tous les actifs acquis antérieurement au 1er février 1974 les taux utilisés permettent d'en amortir la valeur aux livres sur le reste de la vie utile prévue de chaque catégorie d'actifs.

Les gains ou pertes sur aliénations sont imputés aux opérations.

## Brevets

Les brevets sont comptabilisés au coût d'acquisition et l'amortissement est calculé selon la durée de chacun.

## Frais de financement de la dette à long terme

Ces frais sont amortis à un taux uniforme basé sur la durée de l'émission de débentures.

## Dépenses relatives aux nouveaux produits

Les dépenses nettes de recherche, de mise en production et en marché des motocyclettes Can-Am, encourues antérieurement au 31 janvier 1974, sont amorties sur une période de cinq ans à compter du début du présent exercice. Toutes les dépenses de recherche encourues au cours du présent exercice ont été imputées aux opérations.

# Notes aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le 31 janvier 1975

## 1. Modification des conventions comptables

A compter du début du présent exercice la méthode d'amortissement des immobilisations est changée pour celle de l'amortissement constant. Au cours des exercices antérieurs la Compagnie avait comme politique d'amortir ses immobilisations aux taux maxima permis pour fins fiscales. Les détails relatifs à l'application de la nouvelle méthode sont fournis dans l'annexe des conventions comptables. Ce changement a été effectué dans le but de rendre la méthode d'amortissement plus conforme à celle généralement utilisée dans l'industrie manufacturière. L'influence de ce changement sur les résultats de l'exercice terminé le 31 janvier 1975 a été la suivante: diminution de \$2,502,672 dans le montant de l'amortissement, et de \$2,285,957 dans la perte avant postes extraordinaires et dans la perte nette (14,08¢ par action).

Les chiffres de l'exercice terminé le 31 janvier 1974 n'ont pas été révisés, les résultats pro-forma sont cependant fournis pour faciliter la comparaison avec ceux du présent exercice.

## 2. Stocks

Les stocks se répartissent comme suit:

	1975	1974
Matières premières	\$ 22,239,648	\$ 22,591,175
Produits en cours	5,081,978	4,405,469
Produits finis	10,907,688	13,418,887
Véhicules	13,927,402	16,709,085
Pièces	2,337,375	1,976,020
Autres	\$ 54,494,091	\$ 59,100,636

## 3. Placements

Le détail des placements est le suivant:

	1975	1974
Actions d'autres compagnies	\$ 18,015	\$ 58,865
Valuers négociables (Valeur du marché — 1975: \$447,255; 1974: \$550,198)	182,031	283,401
Hypothèques et autres créances à recevoir	292,101	372,773
	\$ 492,147	\$ 715,039

## Achalandage

Cet actif origine de l'acquisition d'actifs nets par la Compagnie et ses filiales au cours des exercices terminés les 31 janvier 1972 et 1974. L'amortissement imputé aux opérations du présent exercice est relatif à une perte permanente de valeur survenue au cours de l'exercice.

**Excédent du coût des actions des filiales par rapport à la valeur comptable de leurs actifs nets aux dates d'acquisition.**

Cet excédent est relatif aux acquisitions d'actions de filiales au cours des exercices antérieurs au 31 janvier 1974. La diminution dans la valeur comptable est le résultat de baisses permanentes de valeur au cours du présent exercice.

## Impôts sur le revenu

La Compagnie comptabilise ses impôts selon la méthode du report d'impôt. Selon cette méthode, les écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu fiscal (occasionnés par le fait que certaines dépenses sont imputées aux opérations à des époques différentes pour fins comptables et pour fins fiscales) se traduisent par des impôts sur le revenu reportés. Les avantages fiscaux latents découlant du report de pertes sur les exercices subséquents ne sont pas comptabilisés.

# Passif

## A court terme

Comptes à payer et frais courus

Emprunts de banque (Note 6)

Acceptations de banque (Note 6)

Provision pour garanties

Impôts sur le revenu

Impôts sur le revenu reportés

Partie de la dette à long terme échéant en deçà d'un an

## Impôts sur le revenu reportés (Note 7)

Excédent des encaissements sur les dépenses  
encourues des contrats en cours

Dette à long terme (Note 8)

Provision pour allocations de départ et prestations de retraite

Participation des actionnaires minoritaires dans les filiales

## Avoir des actionnaires

Capital-actions (Note 9)

Bénéfices non répartis

## Passifs éventuels et engagements (Note 13)

1975	\$ 18,257,642	13,416,383	15,000,000	1,200,510	1,053,629	—	986,551	49,914,715	386,105	6,107,205	23,212,651	1,118,503	206,971	19,263,566	44,404,234	63,667,800	\$144,614,150
1974	\$ 17,827,736	37,077,595	—	1,434,033	—	804,263	823,979	57,967,606	—	—	23,565,200	859,531	493,707	19,263,566	53,311,938	72,575,504	\$155,461,548



[illegible]

# État consolidé de l'évolution de la situation financière

pour l'exercice terminé le 31 janvier 1975

Provenance des fonds		1975	1974
Perte avant postes extraordinaires		\$ (2,423,697)	\$ (5,976,050)
Participation des actionnaires minoritaires dans la perte nette de filiales		(185,800)	(652)
Amortissement des immobilisations, des brevets, des dépenses relatives aux nouveaux produits et des frais de financement de la dette à long terme		4,637,064	8,652,536
Impôts sur le revenu reportés		386,105	—
Gains sur aliénations d'immobilisations		(109,336)	—
Fonds provenant de l'exploitation		2,204,336	2,675,834
Emprunts à long terme		592,552	1,966,828
Diminution des placements		222,092	59,409
Aliénations d'immobilisations		805,557	3,820,031
Augmentation de la provision pour allocation de départ et prestations de retraite		258,072	205,026
Excédent des encaissements sur les dépenses encourues des contrats en cours		6,107,205	—
Autre		172,325	86,908
Recouvrement d'impôts sur le revenu		14,090	698,714
Emission d'actions		—	1,222,633
Achalandage négatif à l'acquisition d'actifs		—	574,536
Emploi des fonds		10,378,829	11,309,919
Acquisitions d'immobilisations et de brevets		5,102,354	4,456,203
Acquisitions d'immobilisations en matrices et moules		1,503,987	2,577,102
Achats d'actions de filiales		356,040	1,171,500
Diminution de la dette à long terme		944,901	3,334,033
Perte occasionnée par la modification ou la cessation des activités de filiales		4,753,358	—
Provision pour perte occasionnée par la fermeture d'une usine		—	521,946
Radiation d'impôts reportés débiteurs		—	386,100
Dépenses relatives aux nouveaux produits reportées		—	2,216,642
Fonds de roulement déductible d'une nouvelle filiale		—	1,583,615
Dividendes		—	84,433
Diminution du fonds de roulement		2,281,811	5,021,655
Fonds de roulement au début de l'exercice		34,343,587	39,365,242
Fonds de roulement à la fin de l'exercice		\$ 32,061,776	\$ 34,343,587



Etat consolidé des bénéfices non répartis		pour l'exercice terminé le 31 janvier 1975	
1974	1975		
\$138,556,331	\$101,029,151	Coût des ventes	
\$132,143,998	26,797,553	Frais de vente et d'administration	
123,508,822	127,826,704	Bénéfice d'exploitation avant amortissement	
8,635,176	10,729,627	Amortissement des immobilisations (Note 1)	
8,517,980	3,958,183	Amortissement des dépenses reportées	
105,984	444,000	Amortissement des brevets	
8,623,964	4,508,492	Bénéfice d'exploitation	
11,212	6,221,135	Intérêts sur la dette à long terme et amortissement des frais de financement	
2,309,617	2,144,080	Autres intérêts	
3,744,276	4,400,136	Autres dépenses	
734,330	1,638,617	Autres revenus	
6,788,223	8,182,833		
3,139,113	1,555,043		
3,649,110	6,627,790		
(3,637,998)	(406,655)	Perte avant impôts sur le revenu, participation des actionnaires	
652	185,800	Participation des actionnaires minoritaires dans la perte nette de filiales	
(2,303,915)	(1,815,891)	Impôts sur le revenu	
(34,889)	(386,951)	Impôts sur le revenu reportés	
(5,976,050)	(2,423,697)	Perte avant postes extraordinaires	
(1,886,066)	(6,484,007)	Postes extraordinaires (Note 12)	
\$ (7,862,116)	\$ (8,907,704)	Perte nette	
		Perte par action de classe A et de classe B *	
	(14,93¢)	Avant postes extraordinaires	
	(54,87¢)	Incluant postes extraordinaires	
		Résultats pro-forma de l'application de la nouvelle méthode d'amortissement des immobilisations (Note 1)	
\$ 2,759,328	\$ 6,221,135	Bénéfice d'exploitation	
(3,518,708)	(2,423,697)	Perte avant postes extraordinaires	
(5,375,256)	(8,907,704)	Perte nette	
		Perte par action de classe A et de classe B *	
	(14,93¢)	Avant postes extraordinaires	
(21,90¢)	(54,87¢)	Incluant postes extraordinaires	
(33,46¢)		* Nombre d'actions	
		1975 — 16,234,968	
		1974 — 16,064,272 (moyenne pondérée)	
1974	1975		
\$ 61,180,806	\$ 53,311,938	Solde au début de l'exercice	
77,681	—	Surplus d'apport	
61,258,487	53,311,938	Perte nette	
7,862,116	8,907,704	Dividendes	
35,700	—	Actions de classe A	
48,733	—	Actions privilégiées d'une filiale	
\$ 53,311,938	\$ 44,404,234	Solde à la fin de l'exercice	

## Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de  
Bombardier Limitée,

Nous avons examiné le bilan consolidé de Bombardier Limitée et de ses filiales au 31 janvier 1975 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen des états financiers de Bombardier Limitée et des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous nous en sommes remis à l'opinion des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

A notre avis, d'après notre examen et les rapports de ces autres vérificateurs, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie et de ses filiales au 31 janvier

le 14 mars 1975.  
Québec, Canada

Comptables agréés  
Belanger, Dallaire, Gagnon & Associés

1975, leurs résultats d'exploitation, ainsi que l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, qui, à l'exclusion du changement dans la méthode de calcul de l'amortissement des immobilisations expliquée dans la note 1 aux états financiers, avec lequel nous sommes d'accord, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.



Nous accusons une perte nette consolidée de \$2,423,697 avant postes extraordinaires et après amortissements pour l'exercice financier terminé le 31 janvier 1975, alors que pour la même période l'an dernier, nous avons une perte nette consolidée redressée de \$3,518,708.

Dans les postes extraordinaires pour 1974-1975, nous avons tenu compte d'une perte de \$4,753,358 occasionnée par le transfert des opérations de la motoneige de La Pocatière à Valcourt et par l'intégration de nos filiales de distribution. De plus, pour tenir compte des dispositions éventuelles de filiales qui ne cadrent plus dans les plans de la compagnie, nous avons diminué la valeur des actifs intangibles de \$1,229,366. Nous avons également absorbé la part des actionnaires minoritaires dans l'excédent du déficit accumulé sur le capital-actions d'une filiale pour un montant de \$516,273.

D'autre part, nous avons réussi à augmenter les ventes nettes consolidées à \$138,556,331 comparativement à \$132,143,998 pour la même période l'an dernier.

Cette amélioration provient surtout du chiffre d'affaires réalisé à l'extérieur du Groupe Bombardier par nos filiales manufacturières qui a augmenté de 40% par rapport à l'an dernier et des ventes de quelque 6,000 motocyclettes Can-Am. Dans le but de présenter des chiffres plus réalistes et plus comparatifs avec ceux de la majorité des entreprises manufacturières, nous avons décidé de changer notre méthode d'amortissement des immobilisations. A compter du 1<sup>er</sup> février 1974, la méthode utilisée a été changée pour celle de l'amortissement constant basé sur la vie utile des actifs. Au cours des années antérieures la compagnie avait comme politique d'amortir ses immobilisations aux taux maxima permis pour fins fiscales.

## Le groupe transport

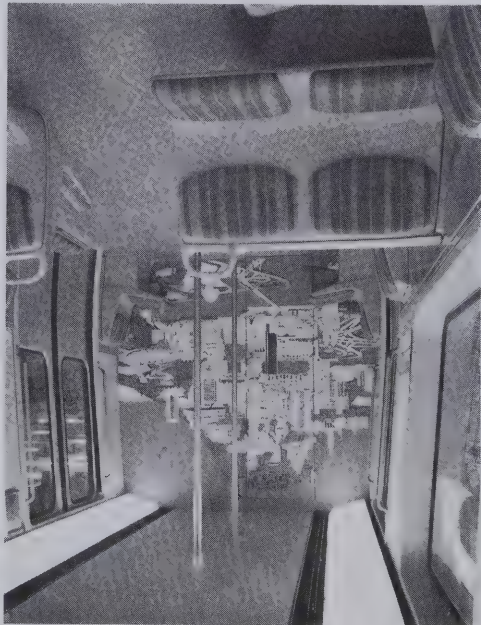
Créé en 1974 avec mission d'ouvrir de nouvelles avenues à Bombardier Limitée dans le secteur des transports, le groupe a déjà entrepris deux projets: la fabrication de wagons de métro et une étude sur les transports urbains. Il s'est également associé à MLW-Worthington Limited, l'un des grands fabricants de matériel de transport. Ce sont là les premiers pas de Bombardier vers la diversification de ses intérêts dans le secteur des transports en commun.

La congestion de la circulation dans les grands centres et la hausse constante du prix du carburant et du matériel obligent les dirigeants partout à travers le monde à repenser les transports en commun. De nouveaux moyens rapides et peu coûteux doivent être mis au point dans les meilleurs délais pour satisfaire les besoins du public et de l'industrie. Bombardier estime pouvoir jouer un rôle important en mettant les techniques qu'elle aura acquises au service de la société moderne.

Voici les principales étapes qui ont été franchies par ce groupe à date:

- En juin 1974, Bombardier s'engageait par contrat à fabriquer 423 wagons pour le métro de Montréal. Un groupe avait précédemment été formé pour étudier le projet et préparer la soumission. Des ententes ont également été conclues avec CIMT-LORRAINE qui apportera son concours technique dans certains domaines.

Pour le moment, les travaux préliminaires vont bon train et l'assemblage commencera au cours de l'été. Les premières livraisons se feront au début de 1976 et la commande sera complétée à l'automne de 1977. Certaines filiales de Bombardier participent à ce projet: Roski est chargée



Dessin du prototype de l'intérieur des wagons du métro de Montréal.

de la conception intérieure et du moulage des sièges; Ville-Marie Rembourrage s'occupe évidemment du rembourrage; les bogies sont en cours de production à l'usine de Valcourt et le gros de la fabrication et du montage se fait à l'usine désaffectée de Moto-Ski à La Pocatière qui a été modifiée, agrandie et réoutillée, comme celle de Valcourt d'ailleurs.

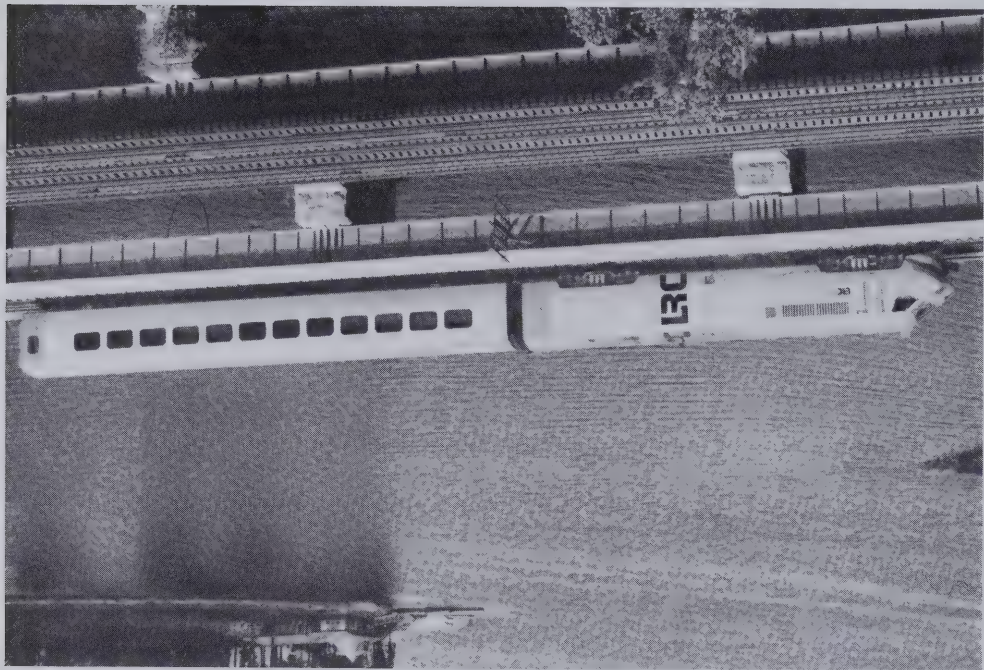
- Un consortium dirigé par Bombardier

Limitée négocie une entente avec le Centre de développement des transports du ministère fédéral des Transports dans le but de faire une étude sur les systèmes de transport à capacité intermédiaire. De

Nul doute que Bombardier retirera beaucoup de cette affiliation. L'expérience de MLW dans la production d'une gamme très diversifiée de matériel roulant servira à la fabrication des wagons de métro. Enfin, l'accès indirect à une partie importante du marché mondial du semi-diesel que détient MLW aidera grandement Bombardier dans le domaine des transports en commun.

- MLW-Worthington a été acquise par Les Entreprises de J. Armand Bombardier pour être éventuellement consolidée avec Bombardier Limitée. Cette acquisition permettra à Bombardier de renforcer sa position dans le secteur des transports publics et industriels et ajouter à son potentiel de production de machinerie lourde. MLW jouit d'une réputation internationale pour la fabrication de locomotives semi-diesel, de moteurs fixes et marins, et de produits de transfert de chaleur. Chef de file dans la conception d'un nouveau matériel de transport, cette entreprise a récemment innové en inaugurant son train interurbain connu sous l'appellation LRC (*légèreté, rapidité et confort*).

réputation internationale, les membres du consortium sont des spécialistes de toutes les phases de la conception et de la fabrication de matériel de transport. Bombardier sera chargée de la coordination et de l'orientation des travaux du groupe dont la principale préoccupation sera de trouver des solutions aux problèmes de transport que pose la croissance accélérée des communautés urbaines canadiennes.



Randonnée d'essai du train interurbain LRC.



## Filiales manufacturières

Les filiales manufacturières traversent une phase de consolidation et de diversification visant à comprimer les coûts de production et à augmenter la proportion de leurs ventes faites à l'extérieur de Bombardier. Pour l'année terminée le 31 janvier dernier, les ventes effectuées à l'extérieur du groupe ont atteint \$30,5 millions alors qu'elles étaient de \$21,8 millions au cours de l'exercice précédent. Divers facteurs commentés ci-après ont cependant affecté d'une façon ou de l'autre les bénéfices de ces filiales.

### Héroux Limitée

Une grève de douze semaines, qui a abouti à la signature d'un contrat collectif de travail de deux ans, a sérieusement retardé la production et entraîné des pertes substantielles.

### Roski Limitée

L'usine a dû surseoir à l'exécution du contrat de fabrication des sièges du grand stade en raison des retards qu'accuse en général la construction des installations olympiques. La fabrication des gaines de ventilation du stade olympique lui ayant été confiée et la production des voiliers invitation étant augmentée, l'usine utilisera sans doute sa pleine capacité de production 1975-76.

Ville-Marie Rembourrage Ltée et Placage Automatique Drummond Inc. Ces filiales ont vu leurs ventes affectées par la récession économique. La première a cependant pu réaliser ses objectifs financiers grâce à des économies sur les frais d'administration et les coûts de production. Drummond a été intégrée aux opérations de Valcourt.

Les Plastiques LaSalle Inc. Malgré la crise économique, les ventes aux industries de l'automobile et aux

manufacturiers d'appareils électro-ménagers ont dépassé les prévisions. Cette filiale continue à améliorer ses techniques de production dans un domaine hautement spécialisé.



Un anorak dont la coupe est inspirée par la nouvelle motoneige T'NT/RV.

### Bombardier Mode Inc.

L'ancienne division des vêtements a connu une année difficile. Son aménagement dans des locaux mieux adaptés à ses besoins, le développement de nouvelles lignes, et la réorganisation de son marketing augurent une reprise pour l'année qui vient.

### Division Rockland

Ce fut une année de croissance exceptionnelle pour la plus importante des

divisions, qui fabrique les chenilles, les garde-boue et les bogies de nos véhicules. Ses ventes en dehors du groupe Bombardier ont presque doublé. Le procédé de rechapage Runyband, maintenant à point, a contribué davantage aux profits. Cette division autrefois une entité corporative connue sous le nom de Les Industries Rockland Ltée, a été intégrée à Bombardier au cours de la dernière année financière.

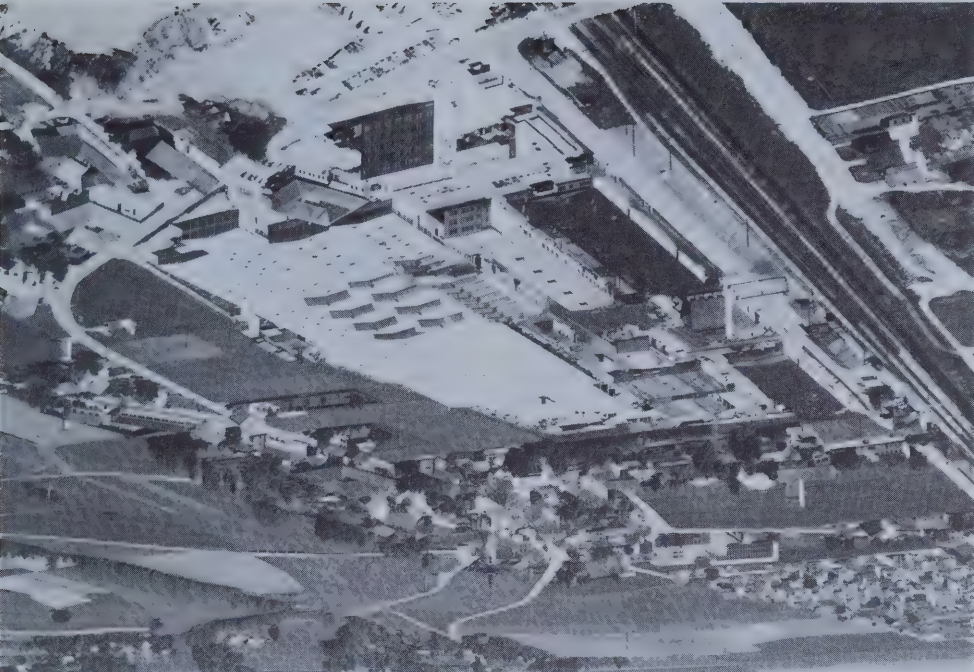
### Bombardier-Rotax G.m.b.H.

L'usine de Vienne du groupe Bombardier-Rotax, fabricant principalement de tramways, a plus de deux ans de commandes en carnet. Elle maintient ainsi son excellent dossier de ventes et de bénéfices.

Notre usine de Günskirchen, en Autriche, a connu une bonne année en 1974 malgré les difficultés du marché de la motoneige. Sa production se trouve, en effet, équilibrée du fait qu'elle fabrique maintenant le moteur de la motocyclette Can-Am que Bombardier assemble à son usine de Valcourt. Ce moteur, l'une des principales caractéristiques de la moto, a obtenu d'excellents résultats au cours de tests d'endurance en Amérique du Nord et en Europe.

### Division Rockland

Ce fut une année de croissance exceptionnelle pour la plus importante des



L'usine Rotax-Bombardier, G.m.b.H. à Günskirchen en Autriche.



première, deuxième et troisième places au championnat national de motocross des États-Unis ainsi qu'une médaille d'or aux championnats internationaux tenus en Italie.

Dans la même veine, un accord de principe a été conclu avec Steyr-Daimler-Puch de Graz, en Autriche, pour la distribution, et éventuellement la fabrication d'un cyclomoteur en Amérique du Nord.

Le voilier Invitation, présentée à titre d'essai au cours de l'année, a reçu un accueil encourageant du réseau de distribution et du consommateur. La voile connaît un essor considérable, ce qui explique l'introduction d'un véhicule non motorisé dans la gamme de nos produits.

Les ventes de l'industrie de la motoneige connaîtront probablement une autre année difficile en 1975-76. Cependant, l'assainissement de l'industrie et l'organisation plus rationnelle du sport offrent des perspectives encourageantes à cette industrie. L'année suivante devrait montrer une courbe ascendante et la concentration de la fabrication de nos marques Ski-Doo et Moto-Ski, à l'usine de Valcourt, devrait nous faire réaliser des économies importantes.

Les succès escomptés des ventes de motocyclettes, de voiliers et de cyclomoteurs contribueront eux aussi à une amélioration des ventes et des profits du groupe des produits récréatifs.

## Groupe des produits industriels

L'exercice 1974-75 fut pour le groupe des produits industriels une année difficile au plan financier et une année de changements au plan de la production. Sous l'effet conjugué de la récession économique qui sévit au Canada et aux États-Unis — laquelle a amené des coupures dans les budgets municipaux et des centres de ski, les ventes de ce groupe ont diminué et les inventaires se sont accumulés. On envisage actuellement

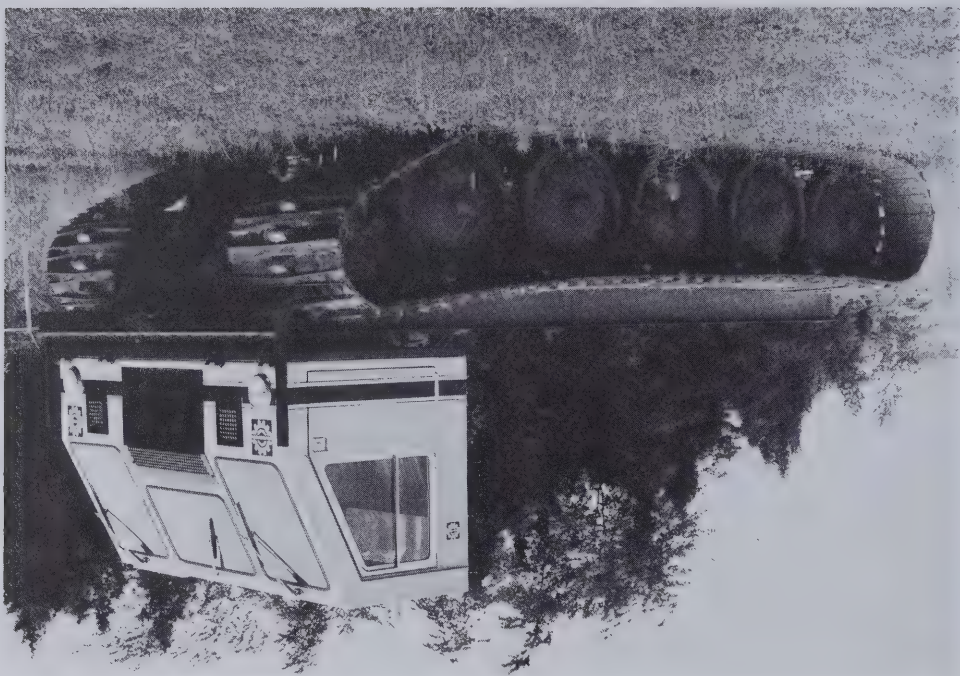
de développer de nouveaux débouchés, et notamment celui de l'exportation, pour les produits de ce groupe.

Au cours de l'exercice, deux nouveaux véhicules ont été introduits. Il s'agit du Bombi et du B-15. Le Bombi est un petit véhicule tout-terrain, rapide et robuste, servant à l'entretien des pistes de ski de fond, de ski alpin et de motoneige ainsi qu'au transport de passagers dans les chantiers de construction. Le transporteur B-15 est le plus gros véhicule de la gamme Bombardier. Sa charge utile est de 15 tonnes et il sert au transport des marchandises dans les grands chantiers de construction et dans les exploitations forestières.

D'importants changements ont, d'autre part, été effectués. A Valcourt, l'usine a été agrandie de 62,000 pieds carrés tandis qu'un entrepôt de 18,000 pieds carrés y était construit. Ces immobilisations se sont élevées à \$2,25 millions, incluant le coût de la machinerie. Les nouveaux aménagements abriteront principalement la production des bogies de wagon de métro. Le prototype du bogie sera terminé vers la mi-juin et la production devrait débuter aussitôt.

Le service de recherche et développement a mis au point trois nouveaux véhicules pour l'entretien des pistes de ski et de motoneige; ceux-ci sont actuellement à l'essai. L'un d'eux sera produit commercialement dès l'automne. On étudie actuellement un autre véhicule de six tonnes pour compléter la gamme des chenillards.

B-15, le plus gros véhicule industriel Bombardier.





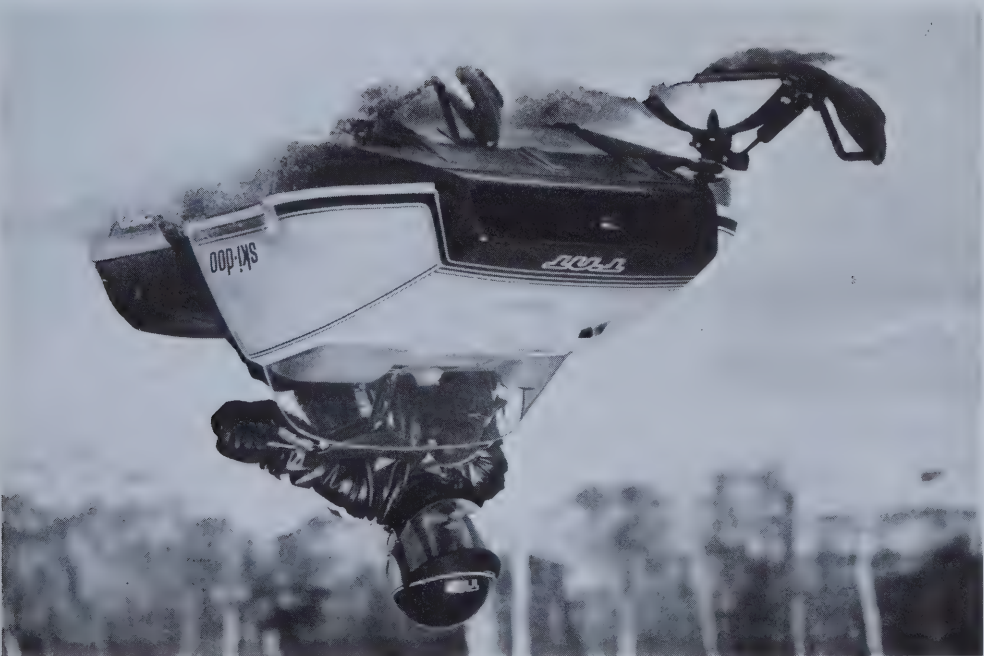
## Groupe des produits récréatifs

Au cours du dernier exercice, le groupe des produits récréatifs a maintenu sa part du marché de la motoneige malgré les ventes de liquidation effectuées par les nombreux fabricants ayant discontinué leurs opérations de motoneige au cours des dernières années. D'autre part, Bombardier a consolidé sa position en complétant l'intégration de ses divers services de production, de recherche et de marketing, en poursuivant son programme de diversification des produits et en accordant plus d'importance à la sécurité des motoneigistes et à la protection de l'environnement.

Parallèlement, la distribution de tous les produits récréatifs pour l'est canadien a été centralisée à Boucheville et deux zones additionnelles ont été établies à Barrie et à Shediac. En plus de réduire les frais d'exploitation, l'utilisation rationnelle des ressources existantes confèrera au groupe des produits récréatifs une efficacité optimale tant aux plans de la conception et de la production que du marketing.

Les inventaires de motoneiges ont été réduits cette année encore. Ceux de Ski-Doo sont de 18,000 par rapport à 26,000 l'an dernier. Ce niveau est maintenant tout près de la normale. D'ailleurs, en ce qui concerne Moto-Ski la

La nouvelle motoneige T'NT/RV 1976.



situation des inventaires s'est aussi normalisée.

Au cours de l'exercice, le groupe a complètement transformé son plus important modèle dans la ligne Ski-Doo, l'Olympique, et a introduit un nouveau modèle, T'NT/RV, et deux nouveaux modèles chez Moto-Ski: le Nuvik, de type familial, et le Sonic. En outre, son service de recherche a réussi à rencontrer la norme gouvernementale de contrôle du bruit établie à 78 dba pour tous les modèles fabriqués à compter du 1er janvier 1975. Soulignons enfin que l'aspect sécuritaire des motoneiges de Bombardier Limitée a été officiellement reconnu par le "Snowmobile Safety Certification Committee". Bombardier est le premier fabricant de motoneiges à voir ses produits ainsi agréés.

Aboutissement d'un projet lancé il y a trois ans par Bombardier en vue de rationaliser le sport: environ 20,000 milles de sentiers de motoneige sont présentement disponibles au Québec. Le gouvernement ontarien vient, pour sa part, d'allouer un montant d'un million de dollars aux mêmes fins.

La politique de diversification des produits va bon train. La motocyclette Can-Am, lancée en 1973, a connu un franc succès

La motocyclette de compétition Can-Am.



Sur le marché et en compétition. La première série de 6,000 motos sortie des ateliers a été entièrement écoulée et l'équipe de compétition a remporté les

A l'heure actuelle, nous poursuivons activement la recherche de contrats additionnels qui permettront à ces usines spécialisées dans la fabrication du matériel de transport d'être utilisées à pleine capacité. Deux autres étapes importantes seront bientôt franchies, renforçant ainsi la position de Bombardier dans le domaine des transports. En premier lieu, nous serons appelés à négocier avec le Gouvernement Fédéral, dans un avenir rapproché, un contrat pour conduire une étude sur les systèmes de transport à capacité intermédiaire. Bombardier, à cette fin, a mis sur pied un consortium et agit comme chef de file d'un groupe de compagnies canadiennes et françaises qui a répondu avec succès à un appel d'offres du Centre de Développement des Transports du Gouvernement Fédéral. Nous espérons que les résultats de cette étude seront favorables et pourront influencer les futurs systèmes de transport public dont devront être dotées un grand nombre de villes canadiennes. Ceci nous permettra de développer une technologie plus poussée en matière de transport et nous imposera davantage non seulement comme fabricant de matériel de transport mais aussi comme innovateur de systèmes. En second lieu, signalons l'acquisition de MLW-Worthington Limited par Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée. Nous prévoyons que cette compagnie sera intégrée à Bombardier avant la fin de la présente année financière.

MLW-Worthington est reconnue comme le troisième plus important manufacturier de locomotives Diesels électriques de l'hémisphère occidental, et est appelée à jouer un rôle de premier plan dans le développement des compagnies qui font partie du groupe Bombardier.

**DIRECTION GÉNÉRALE**

Notre décision de diversifier nous a amenés à modifier nos structures administratives. C'est ainsi que le siège social de la Compagnie et la Direction Générale sont maintenant localisés à Montréal et groupent un nombre restreint d'officiers supérieurs. L'équipe de Direction Générale favorise l'autonomie d'opération tout en conservant un système de politiques et de contrôles centralisés.

**FINANCES**

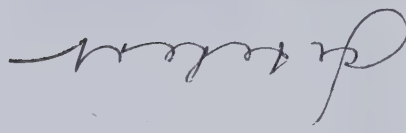
En même temps que nous décidions de diversifier, nous procédions à une évaluation des ressources de la Compagnie. Nous voulons attirer votre attention en particulier sur deux postes de

notre bilan, à savoir les immobilisations dont la valeur nette aux livres est de \$33,429,611 et les autres actifs montrés à \$28,715,901. Au chapitre des immobilisations, il est important de signaler que jusqu'à l'an dernier, l'amortissement était calculé aux taux maxima permis par les autorités fiscales. En conséquence, de l'avis de la Direction, un amortissement excessif a été déduit des immobilisations avec le résultat que celles-ci apparaissent aux livres à une valeur inférieure à ce qu'elles auraient dû être.

Il est difficile de déterminer le degré de sous-évaluation des immobilisations. Toutefois, un rapport d'expertise complète subséquemment à la fin du dernier exercice établit la valeur de remplacement amortie des immobilisations à \$96,000,000 en comparaison d'une valeur aux livres de \$33,429,611, soit une différence de près de \$63,000,000.

Le poste autres actifs montré au bilan à \$28,715,901 comprend entre autres un montant de \$21,135,686 qui représente l'achalandage créé lors de l'acquisition de Rotax. Le rapport d'expertise dont il est question ci-dessus certifie que la valeur de remplacement amortie des actifs immobiliés de cette filiale excède de \$29,032,234 leur valeur aux livres.

La Direction de la compagnie retient donc deux observations:

  
 JEAN-CLAUDE HÉBERT  
 Président du Conseil et  
 Chef de la Direction

a) les immobilisations de la Compagnie sont montrées à notre bilan à un chiffre inférieur à leur valeur réelle, et b) les actifs intangibles sont entièrement supportés par cette plus-value des actifs immobilisés.

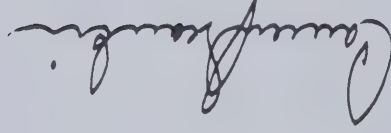
**LES PERSPECTIVES D'AVENIR**

Bombardier a dû absorber des pertes considérables au cours des dernières années et, comme nous l'avons signalé, les perspectives économiques peuvent retarder le rétablissement de la rentabilité dans le secteur des produits récréatifs. En tenant compte de ces difficultés, il est opportun de signaler de nouveau deux importantes mesures prises pour améliorer la rentabilité. Ces mesures sont:

a) une diversification majeure dans le secteur des transports publics dont les faits saillants sont le contrat de fabrication des wagons de métro et l'intégration projetée de MLW-Worthington.

b) la restructuration au niveau corporatif de l'équipe de Direction Générale.

A la suite d'une étude approfondie des tendances industrielles, de nos ressources humaines et physiques, et après un examen sérieux de notre potentiel, nous sommes convaincus que Bombardier s'installe de pied ferme dans une nouvelle sphère d'activité nous permettant d'envisager une seconde période de croissance et de prospérité.

  
 LAURENT BEAUDOIN  
 Président





Laurent Beaudoin, président et  
Jean-Claude Hébert, président et  
et chef de la direction.

Depuis quelques années, Bombardier a sérieusement analysé ses marchés et a évalué de nouveau ses ressources et son potentiel. Les décisions prises à la suite de ces études ouvrent de nouveaux horizons à la Compagnie et permettront à celle-ci de rétablir sa rentabilité. Le but de ce message est de vous expliquer et de partager avec vous les idées qui ont été à l'origine de ces prises de décision, tout en élaborant sur les politiques que nous entendons suivre pour la croissance future de la Compagnie.

## LA MOTONEIGE

Depuis 1972, l'industrie de la motoneige a fait face à une instabilité et à une diminution des ventes, et ceci à un moment où le véhicule devait être modifié pour rencontrer les différentes normes gouvernementales et alors que la pratique du sport elle-même connaissait plusieurs transformations. Sécurité, apparence et confort du véhicule ont été améliorés. A titre d'exemple, le niveau de bruit des motoneiges produites par Bombardier a été diminué de 70% au cours des dernières années.

L'usage de la motoneige a aussi évolué. Bombardier a participé à cette évolution en collaborant étroitement avec les clubs de motoneige dans l'aménagement de plusieurs réseaux de sentiers. Ceux-ci augmentent d'année en année, rendant la pratique du sport plus agréable et sécuritaire. Il y a maintenant un nombre toujours croissant de provinces canadiennes et d'états américains disposés à fournir une assistance financière à la promotion de ces réseaux et nous constatons que les motoneigistes eux-mêmes contribuent à cette expansion.

L'an dernier, au Québec, ceux-ci pouvaient utiliser 20,000 milles de sentiers se reliant les uns aux autres. Un autre facteur qui a popularisé la pratique du sport est la formation de clubs de motoneiges. A notre avis, le perfectionnement du véhicule allié aux difficultés rencontrées par les manufacturiers pour respecter les nouvelles normes de sécurité établies par les gouvernements ont contribué à diminuer davantage le nombre de fabricants. Ceci aura pour conséquence de partager le marché entre un plus petit nombre de fabricants, chacun pouvant escompter des ventes plus élevées. Nous croyons que cette stabilisation du marché s'effectuera à un niveau suffisamment élevé pour assurer à Bombardier des revenus intéressants.

La fabrication des motoneiges jouera donc un rôle important dans l'avenir de Bombardier. Il nous faut cependant souligner que le rétablissement prévu du marché peut être quelque peu retardé par la situation économique actuelle.

## LA MOTOCYCLETTE CAN-AM

Pour que notre opération manufacturière soit rentable, nous devons utiliser nos usines d'une façon maximale. La motocyclette Can-Am rencontre cet objectif. Son moteur est fabriqué par notre filiale autrichienne, Bombardier-Rotax, et plusieurs autres pièces proviennent de nos usines canadiennes. L'assemblage final se fait à Valcourt et la distribution est confiée à notre réseau de distribution.

## TRANSPORT PUBLIC

Même si nous prévoyons que le groupe des produits récréatifs contribuera à brève échéance aux profits de la Compagnie, nous croyons impératif que celle-ci renforce sa position industrielle et à cette fin, investisse une partie de ses ressources à l'extérieur du secteur des produits de consommation. C'est dans cette optique que nous avons étudié et choisi le secteur des transports publics ferroviaires comme champ d'activité et diversification majeure de la Compagnie. Un cycle de croissance accélérée dans ce domaine est prévisible et ceci à cause des restrictions auxquelles nous devons faire face dans l'utilisation des sources d'énergie pour déplacer personnes et marchandises. Nous participons à ce secteur d'une façon déjà significative et ceci par un contrat pour la construction de 423 wagons de métro pour le compte de la Communauté Urbaine de Montréal. A cette fin, les usines de La Pocatière et de Valcourt ont dû être modifiées et agrandies.

Table des matières

1	Faits saillants
2	Message aux actionnaires
4	Revue des activités
8	Revue financière
9	Etats financiers consolidés

	Pour l'exercice terminé le 31 janvier/75	Pour l'exercice terminé le 31 janvier/74*
Ventes nettes	\$138,556,331	\$132,143,998
Perte avant postes extraordinaires	2,423,697	3,518,708
Perte nette	8,907,704	5,375,256
Acquisitions nettes d'immobilisations et de brevets	5,800,784	3,213,274
Impôts sur le revenu	2,202,842	2,629,578
Amortissements des immobilisations, des brevets et des dépendances reportées	4,508,492	5,875,848
Perte par action ordinaire avant postes extraordinaires	\$0.15	\$0.22
Perte nette par action ordinaire	\$0.55	\$0.33
Nombre moyen d'actions ordinaires en circulation	16,234,968	16,064,272
Actionnaires enregistrés	5,893	5,719
Fonds de roulement	\$ 32,061,776	\$ 34,343,587
Valeur comptable nette des immobilisations	33,429,611	31,510,118

\* Chiffres redressés



**Conseil d'administration**

Philippe de Gaspé Beaubien

Laurent Beaudoin

André Bombardier

John Ney Cole

Jean-Louis Fontaine

Jean-Paul Gagnon

Jean-Claude Hébert

Charles Leblanc

Hon. Jean-Luc Pepin, C.P.

Pierre Poitras

**Officiers et groupe de direction générale**

Jean-Claude Hébert

Président du Conseil et Chef de

la Direction

Laurent Beaudoin

Président

Ivan J. Kilpatrick

Premier Vice-Président

André Bombardier

Vice-Président

Charles Leblanc

Vice-Président, Administration

Pierre Poitras

Vice-Président, Finances et Trésorier

Georges Hébert

Vice-Président Adjoint

Jean Rivard

Secrétaire

Marie-Claire Simoneau

Secrétaire-Adjoint

**Vice-présidents et directeurs généraux**

**de groupes**

Michel Cloutier

Gilles Côté

Jean-Louis Fontaine

Karl Pötzlberger

Fernand Turgeon

**Siège social**

800, Boulevard Dorchester Ouest

Suite 1520

Montréal H3B 1X9

Tél.: (514) 861-9481

**Fiduciaire et agent d'enregistrement des détenteurs de débentures série A**

Compagnie Trust Royal, Montréal, Qué.

Les registres sont conservés aux bureaux

de Halifax, Québec, Montréal, Toronto,

Winnipeg et Vancouver.

**Agent d'enregistrement, de transfert et de paiement de dividendes**

Montreal Trust Company, Halifax, Québec,

Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary

et Vancouver.

**Inscription à la bourse**

Montréal et Toronto

Dépôt légal

Bibliothèque nationale du Québec

Tous droits réservés®

Bombardier Limitée, 1975

Pour l'année terminée le 31 janvier 1975

# **Bombardier Limitée** **Rapport annuel**





*No securities commission or similar authority in Canada has in any way passed upon the merits of the securities offered hereunder and any representation to the contrary is an offence.*

## **OFFERS**

**by**

**MLW-WORTHINGTON LIMITED**

**to**

**HOLDERS OF CLASS A and CLASS B COMMON SHARES**

**of**

**BOMBARDIER LIMITED**

**The basis of the Offers is:**

**One common share of MLW-Worthington Limited**

**for**

**5.25 Class A or 5.25 Class B Common Shares of  
Bombardier Limited**

THE FORMAL OFFERS are set forth on pages 1 to 8.

THE OFFERING CIRCULAR accompanying the Offers begins on page 9.

Shareholders who intend to accept should use the appropriate Letter of Acceptance which is printed on blue (Class A) or on green (Class B) and is inserted in the center of this Offering document.

The Offers are open for acceptance to the close of business on April 19, 1976 at the respective places of deposit.

The period during which the Offers may be accepted will not be extended by MLW-Worthington Limited.

Shareholders may withdraw deposited shares at any time until the expiration of 12 days from the date of the Offers, that is on or prior to December 29, 1975.

December 17, 1975.

## TABLE OF CONTENTS

	Page
Offer to the holders of Class A Common Shares of Bombardier Limited .....	1
Offer to the holders of Class B Common Shares of Bombardier Limited .....	5
Offering Circular .....	9
The Company .....	9
Consolidated Capitalization .....	9
Business .....	10
Transportation Products .....	10
Heat Transfer and General Products .....	11
Manufacturing Facilities .....	11
Research and Development .....	11
Employee Relations .....	11
License Agreement .....	11
Capital Expenditures .....	12
The Bombardier Acquisition .....	12
MLW-Worthington Limited and Subsidiaries .....	12
Proforma Consolidated Balance Sheet .....	12
Proforma Consolidated Statement of Income .....	13
Notes to Proforma Consolidated Financial Statements .....	13
Financial Position or Prospects of MLW and Bombardier .....	14
Shares of MLW .....	14
Dividends of MLW .....	14
Management .....	14
Directors and Officers .....	14
Remuneration of Directors and Senior Officers of MLW .....	16
Directors and Senior Officers of Bombardier .....	16
Market Prices and Trading Volumes .....	16
Ownership of Securities of Bombardier .....	18
Principal Shareholders of MLW .....	18
Other Matters relating to the Offer .....	19
Costs of Solicitation .....	19
Stock Exchange Listings .....	19
Market Purchases .....	19
Litigious Matters .....	19
Auditors, Transfer Agents and Registrars .....	20
Auditors' Consents .....	20
MLW-Worthington Limited Financial Statements .....	21
Consolidated Balance Sheet .....	21
Consolidated Statement of Income .....	22
Consolidated Statement of Retained Earnings .....	22
Consolidated Statement of Changes in Financial Position .....	23
Notes to Consolidated Financial Statements .....	24
Auditors' Reports .....	25
Bombardier Limited Financial Statements .....	26
Consolidated Balance Sheet .....	26
Consolidated Statement of Earnings .....	27
Consolidated Statement of Retained Earnings .....	28
Consolidated Statement of Changes in Financial Position .....	29
Notes to Consolidated Financial Statements .....	30
Auditors' Report .....	35
Material Contracts .....	36
Statutory Rights of Withdrawal and Rescission .....	36
Approval of Offering Circular .....	36
Certificate .....	37
Letter of Acceptance — Holders of Class A Common Shares of Bombardier Limited ..	38
Letter of Acceptance — Holders of Class B Common Shares of Bombardier Limited ..	40



# MLW-WORTHINGTON LIMITED

## OFFER

Montreal, P.Q., Canada

December 17, 1975

To the holders of **Class A** common shares of  
Bombardier Limited

### 1. The Offer

MLW-Worthington Limited ("MLW") hereby offers to purchase all of the issued and outstanding Class A common shares without nominal or par value in the capital of Bombardier Limited ("Bombardier"), on the basis of one common share without nominal or par value of MLW for each 5.25 Class A common shares without nominal or par value of Bombardier (the "Offer").

#### Fractional Interest

No certificates representing fractional MLW common shares will be issued. Fractional interests in MLW common shares will be dealt with as follows: on Friday of each week, after 12:00 o'clock, Montreal Trust Company, the Depositary under the Offer, will be promptly provided with certificates representing a number of full shares of MLW equal in total to the fractions of shares of MLW that are related to Class A common shares of Bombardier deposited after 12:00 o'clock on the previous Friday; Montreal Trust Company will then, with all due diligence and on behalf of the depositing shareholders of Bombardier concerned, dispose of such full shares of MLW on the market, the proceeds to be apportioned to each depositing shareholder according to his fractional interest; each depositing shareholder of Bombardier concerned will receive a cheque representing the proceeds so apportioned to him.

It is expected that the certificates representing shares of MLW and a cheque representing the cash equivalent of fractional shares, if any, will be mailed within five business days following the day of disposal of said full shares by Montreal Trust Company.

### 2. Definitions

In this Offer:

- (a) "Termination Date" means the 19th day of April, 1976; and
- (b) "Offer Period" means the period commencing on the date hereof and ending at the close of business at the respective places of deposit on the Termination Date.

### 3. Manner and Period of Acceptance

This Offer may be accepted only by depositing during the Offer Period with Montreal Trust Company at its principal transfer office in one of the Cities of Halifax, Quebec, Sherbrooke, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary or Vancouver:

- (a) the certificate or certificates representing the Class A common shares of Bombardier in respect of which this Offer is being accepted; and
- (b) a Letter of Acceptance in the form enclosed (**on blue**), duly completed and signed with signature guaranteed as required by the instructions on the reverse side thereof.

This Offer will be deemed to have been accepted only when Montreal Trust Company has actually received the certificates representing Bombardier Class A common shares and the related Letter of Acceptance, duly completed and signed as mentioned above.

The enclosed envelope together with the appropriate label may be used for the deposit, at the office of Montreal Trust Company of your choice, of the certificates representing your Class A common shares of Bombardier and your Letter of Acceptance.

## **11. Right of Acquisition**

If, within 4 months after the making of the Offer, MLW has acquired at least 90% of the outstanding Class A common shares of Bombardier, MLW intends to avail itself of the provisions of Section 136 of the Canada Corporations Act for the purpose of acquiring the balance of said Class A common shares of Bombardier.

## **12. Directors of Bombardier and its majority shareholder**

Since Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée controls MLW and Bombardier and numerous directors of Bombardier are also directors of MLW, the directors of Bombardier are not making any recommendation to the shareholders with respect to the Offer and no Directors' Circular is being distributed. However, all the directors of Bombardier who are shareholders have indicated that they propose to accept the Offer.

**The majority shareholder of Bombardier, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée, has undertaken to accept the Offer but only on February 3, 1976, and this, for the following reasons:**

- (a) The current financial year of MLW expires on December 31, 1975;
- (b) The acquisition by MLW of the control of Bombardier will necessitate a consolidation of the financial statements of both companies; and
- (c) Acceptance of the Offer by the majority shareholder in 1975 would involve the consolidation of partial results of Bombardier and, because of the seasonal nature of the business of Bombardier, any such consolidation would be misleading.

Moreover, because of a recent change in MLW's financial year end, MLW, after the expiry, on December 31, 1975, of its current financial year, will have a one month financial year expiring on January 31, 1976. Acceptance of the Offer by the majority shareholder during the month of January 1976 would also result, for the reasons just mentioned, in misleading financial results for that one month. On the other hand, acceptance of the Offer by the majority shareholder on February 3, 1976 will then permit the preparation of consolidated financial statements for a standard 12 month period commencing in February of 1976.

**Neither MLW nor Bombardier will be declaring or paying dividends during the Offer Period.**

**13.** Shareholders are advised to use registered mail for their protection when forwarding their certificates by mail.

MLW-WORTHINGTON LIMITED

(Signed) Laurent Beaudoin  
President



# MLW-WORTHINGTON LIMITED

## OFFER

Montreal, P.Q., Canada

December 17, 1975

To the holders of **Class B** common shares of  
Bombardier Limited

### 1. The Offer

MLW-Worthington Limited ("MLW") hereby offers to purchase all of the issued and outstanding Class B common shares without nominal or par value in the capital of Bombardier Limited ("Bombardier"), on the basis of one common share without nominal or par value of MLW for each 5.25 Class B common shares without nominal or par value of Bombardier (the "Offer").

#### Fractional Interest

No certificates representing fractional MLW common shares will be issued. Fractional interests in MLW common shares will be dealt with as follows: on Friday of each week, after 12:00 o'clock, Montreal Trust Company, the Depositary under the Offer, will be promptly provided with certificates representing a number of full shares of MLW equal in total to the fractions of shares of MLW that are related to Class B common shares of Bombardier deposited after 12:00 o'clock on the previous Friday; Montreal Trust Company will then, with all due diligence and on behalf of the depositing shareholders of Bombardier concerned, dispose of such full shares of MLW on the market, the proceeds to be apportioned to each depositing shareholder according to his fractional interest; each depositing shareholder of Bombardier concerned will receive a cheque representing the proceeds so apportioned to him.

It is expected that the certificates representing shares of MLW and a cheque representing the cash equivalent of fractional shares, if any, will be mailed within five business days following the day of disposal of said full shares by Montreal Trust Company.

### 2. Definitions

In this Offer:

- (a) "Termination Date" means the 19th day of April, 1976; and
- (b) "Offer Period" means the period commencing on the date hereof and ending at the close of business at the respective places of deposit on the Termination Date.

### 3. Manner and Period of Acceptance

This Offer may be accepted only by depositing during the Offer Period with Montreal Trust Company at its principal transfer office in one of the Cities of Halifax, Quebec, Sherbrooke, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary or Vancouver:

- (a) the certificate or certificates representing the Class B common shares of Bombardier in respect of which this Offer is being accepted; and
- (b) a Letter of Acceptance in the form enclosed (**on green**), duly completed and signed with signature guaranteed as required by the instructions on the reverse side thereof.

This Offer will be deemed to have been accepted only when Montreal Trust Company has actually received the certificates representing Bombardier Class B common shares and the related Letter of Acceptance, duly completed and signed as mentioned above.

The enclosed envelope together with the appropriate label may be used for the deposit, at the office of Montreal Trust Company of your choice, of the certificates representing your Class B common shares of Bombardier and your Letter of Acceptance.

#### **4. Shareholder's Right of Withdrawal**

Any Class B common shares of Bombardier deposited pursuant to the Offer may be withdrawn by or on behalf of the holder thereof at any time until the expiration of 12 days from the date of this Offer, that is on or prior to December 29, 1975, but thereafter deposits shall be irrevocable.

#### **5. Payment for Deposited Shares**

Subject to the provisions of paragraph 1 hereof, upon the expiry of 12 days from the date of this Offer, any Class B common shares of Bombardier, certificates for which and the Letter of Acceptance in respect of which, properly executed and guaranteed, are delivered to Montreal Trust Company within the Offer Period, shall be immediately taken up by MLW.

MLW will take up and pay for Class B common shares of Bombardier deposited in accordance with the Offer by issuing one fully paid and non-assessable common share of MLW for each 5.25 Class B common shares of Bombardier. MLW shall cause certificates representing the common shares of MLW together with cheques, if any, representing the cash equivalent of the value of a fractional interest in a common share of MLW, as mentioned in paragraph 1 of this Offer, to be forwarded by insured mail to accepting shareholders at their addresses specified in their respective Letters of Acceptance. In the event that no such address is so specified, such certificates and cheques, if any, shall be sent to the respective addresses of such shareholders as the same appear on the Class B common share registers of Bombardier. Share certificates and cheques which are mailed in accordance with the Offer shall be deemed to have been delivered as soon as the same shall have been received by the post office. All cheques shall be cheques of Montreal Trust Company and shall be payable without charge at any branch in Canada of the bank on which they are drawn.

#### **6. Mail Service Interruption**

Notwithstanding the provisions of this Offer or the Letter of Acceptance, share certificates of MLW and cheques will not be mailed if MLW determines that delivery thereof by mail may be delayed. Accepting shareholders entitled to share certificates of MLW and cheques which are not mailed for the foregoing reason may take delivery thereof at the office of Montreal Trust Company to which their Bombardier share certificates were delivered, until such time as MLW has determined that delivery by mail will no longer be delayed. Notwithstanding paragraph 5, any share certificates and cheques not mailed for the foregoing reason shall be deemed to have been delivered on the first day upon which they are available at the appropriate office of Montreal Trust Company for the person entitled thereto to take delivery thereof. MLW shall cause notice of any determination made under this paragraph to be published once in daily newspapers of general circulation published in, respectively, the Cities of Halifax, Quebec, Sherbrooke, Montreal, Toronto, Winnipeg, Calgary and Vancouver, in which event such notice shall be deemed to have been given on the last date upon which it has been so published.

#### **7. Residents of the United States**

While this Offer is being made for all the Class B common shares of Bombardier, it is not being made to residents of the United States of America or any of its territories or possessions. Accordingly, MLW will not accept Class B common shares of Bombardier tendered to it under this Offer by any person directly or through an agent, where such person appears to MLW to be or where MLW has reason to believe such person is a resident of the United States of America or any of its territories or possessions.

#### **8. Certain Income Tax Considerations**

Under the Income Tax Act (Canada) as presently constituted:

The holders of MLW shares will be in the same position in respect of income taxes as they would be as holders of Bombardier shares. In particular, in the case of an individual (including a trust or estate) rules relating to capital gains and losses and to dividends, including the availability



of the dividend tax credit and the deduction (except in the case of an *inter vivos* trust) of up to \$1,000 of gross-up dividends, will be fully applicable in the computation of his taxable income. In the case of a corporation, the treatment afforded to dividends from taxable Canadian corporations will also apply.

Holders of Bombardier shares exchanging their shares for MLW shares (other than traders and dealers in securities and persons who do not deal at arms' length with MLW), may choose to include in computing their income for the taxation year in which the exchange occurred any portion of a gain or loss accruing to the date of the exchange in respect of the Bombardier shares exchanged. MLW has received an advance income tax ruling from the Department of National Revenue to the effect that such holders who do not so choose should not include any gain or loss resulting from the disposition of Bombardier shares in their income for tax purposes until they dispose of the MLW shares acquired. In that case the adjusted cost base of the MLW shares acquired will be equal to the adjusted cost base of the Bombardier shares disposed of in exchange for such MLW shares. Holders of Bombardier shares entitled to use the tax-free zone in respect of Bombardier shares exchanged and who do not so choose to include any gain or loss in their income for tax purposes may avail themselves of the tax-free zone when disposing of MLW shares acquired in the exchange.

Holders (other than traders and dealers in securities) whose fractional interests in MLW shares are disposed of for cash in the manner provided for under the heading "Fractional Interest" on page 5 hereof will be required to include in income one-half of the excess of the proceeds of disposition over the adjusted cost base of the Bombardier shares exchanged for such fractional interests or may be entitled to deduct from income one-half of the excess of the adjusted cost base of the Bombardier shares exchanged for such fractional interests over the proceeds of disposition.

If all outstanding Class A and Class B common shares of Bombardier are exchanged for MLW common shares pursuant to the offers for both classes of shares, MLW's paid-up capital will be increased by approximately \$62,250,000. A paid-up capital deficiency of approximately \$42,970,000 would then be created in MLW. In the event of MLW's capital being reduced, its shares being in certain circumstances acquired by MLW, or MLW being wound up, shareholders of MLW may be subject to receipt of deemed dividends up to the latter amount and taxable thereon in respect of the paid-up capital deficiency so created rather than to receipt of paid-up capital.

The Province of Quebec has introduced legislation to amend the Taxation Act (Quebec) which, if enacted, will enable taxpayers to take advantage of the same treatment as described above.

Bombardier shareholders are encouraged to consult with their own tax advisers for guidance with respect to their individual tax positions.

## **9. Transfer Taxes**

MLW will pay any security transfer taxes which may become payable in respect of the transfer to MLW of the Class B common shares of Bombardier deposited in accordance with the Offer.

## **10. Right of Rescission**

The securities acts of Alberta, Manitoba and Ontario each provides, in effect, that an offeree who is a party to a contract resulting from a take-over bid has a right to rescind the contract if the take-over bid circular received by the offeree, as of the date of its receipt, contains an untrue statement of a material fact or omits to state a material fact necessary in order to make any statement contained therein not misleading in the light of the circumstances in which it was made.

No action shall be commenced to enforce the right of rescission after the expiration of 90 days from the receipt of the take-over bid circular or amended circular or from the date of the contract referred to in the preceding paragraph, whichever is later.

Reference is made to the aforesaid securities acts for the complete text of the provisions under which this right of rescission is conferred.

## **11. Right of Acquisition**

If, within 4 months after the making of the Offer, MLW has acquired at least 90% of the outstanding Class B common shares of Bombardier, MLW intends to avail itself of the provisions of Section 136 of the Canada Corporations Act for the purpose of acquiring the balance of said Class B common shares of Bombardier.

## **12. Directors of Bombardier and its majority shareholder**

Since Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée controls MLW and Bombardier and numerous directors of Bombardier are also directors of MLW, the directors of Bombardier are not making any recommendation to the shareholders with respect to the Offer and no Directors' Circular is being distributed. However, all the directors of Bombardier who are shareholders have indicated that they propose to accept the Offer.

**The majority shareholder of Bombardier, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée, has undertaken to accept the Offer but only on February 3, 1976, and this, for the following reasons:**

- (a) The current financial year of MLW expires on December 31, 1975;
- (b) The acquisition by MLW of the control of Bombardier will necessitate a consolidation of the financial statements of both companies; and
- (c) Acceptance of the Offer by the majority shareholder in 1975 would involve the consolidation of partial results of Bombardier and, because of the seasonal nature of the business of Bombardier, any such consolidation would be misleading.

Moreover, because of a recent change in MLW's financial year end, MLW, after the expiry, on December 31, 1975, of its current financial year, will have a one month financial year expiring on January 31, 1976. Acceptance of the Offer by the majority shareholder during the month of January 1976 would also result, for the reasons just mentioned, in misleading financial results for that one month. On the other hand, acceptance of the Offer by the majority shareholder on February 3, 1976 will then permit the preparation of consolidated financial statements for a standard 12 month period commencing in February of 1976.

**Neither MLW nor Bombardier will be declaring or paying dividends during the Offer Period.**

**13.** Shareholders are advised to use registered mail for their protection when forwarding their certificates by mail.

MLW-WORTHINGTON LIMITED

(Signed) Laurent Beaudoin  
President



## OFFERING CIRCULAR

This Offering Circular accompanies the Offers ("Offer") dated December 17, 1975, by MLW-Worthington Limited to acquire the Class A and Class B common shares of Bombardier Limited ("Bombardier").

### THE COMPANY

MLW-Worthington Limited ("MLW" or the "Company") is one of Canada's leading designers and manufacturers of transportation and heavy industrial equipment for domestic and foreign markets. In 1902, the Company was incorporated under the Companies Act of Canada under the name The Locomotive and Machine Company of Montreal (Limited). Subsequently, by supplementary letters patent dated February 5, 1908, the Company's name was changed to Montreal Locomotive Works Limited and then, on June 7, 1968, to MLW-Worthington Limited. By supplementary letters patent dated October 3, 1975, the authorized share capital of MLW was changed to its present form. The Company's head and principal office is located at 1505 Dickson Street, Montreal, Quebec, Canada.

It is the Company's intention to eventually change its name to a name which would reflect the combination of the two companies.

### CONSOLIDATED CAPITALIZATION

The following table sets forth the consolidated capitalization of MLW-Worthington Limited and its subsidiaries at September 30, 1975 and November 30, 1975, and at November 30, 1975 on a pro forma basis after giving effect to full acceptance of the Offer.

	Authorized	Outstanding September 30, 1975	Outstanding November 30, 1975	Outstanding November 30, 1975
Long Term Debt (1):				(After giving effect to full acceptance of the Offer)
Bombardier Limited				
Sinking Fund Debentures Series A				
9% due July 1, 1981 .....	\$10,000,000	—	—	\$ 9,400,000
9 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> % due July 1, 1991 .....	10,000,000	—	—	9,600,000
Sundry Indebtedness .....	—	—	—	1,696,516
Subsidiaries of Bombardier Limited				
Sundry Indebtedness .....	—	—	—	2,519,477
Short Term Debt:				
Bank Indebtedness (secured) (2)				
MLW-Worthington Limited .....	—	\$17,000,000	\$17,900,000	17,900,000
Bombardier Limited .....	—	—	—	20,900,000
Subsidiaries of Bombardier Limited	—	—	—	16,529,418
Minority Interest in Subsidiaries of				
Bombardier Limited:				
Common Shares and				
Retained Earnings .....	—	—	—	254,016
Capital Stock:				
Common shares, without nominal				
or par value .....	4,000,000 shs.	800,000 shs.	800,000 shs.	3,892,374 shs.
		(\$4,800,000)	(\$4,800,000)	(\$67,034,026)

#### Notes:

- (1) Reference is made to Note 9 of the Notes to consolidated financial statements of Bombardier Limited and its Subsidiaries appearing on page 32 of this Offering Circular for particulars of the long term debt as of September 30, 1975.
- (2) Secured by a general assignment of book debts and inventories.
- (3) In addition to its paid up share capital, MLW-Worthington Limited and its Subsidiaries had consolidated retained earnings of \$16,359,000 as of December 31, 1974 and \$16,682,000 as of September 30, 1975.
- (4) Reference is made to Note 3 of the Notes to consolidated financial statements of MLW-Worthington Limited and its Subsidiaries appearing on page 25 of this Offering Circular and Note 12 (c) of the Notes to consolidated financial statements of Bombardier Limited and its Subsidiaries appearing on page 33 of this Offering Circular, both with respect to particulars of long term lease obligations.

## BUSINESS

MLW has two major product lines: transportation products which include diesel electric locomotives, high-speed passenger trains, subway cars and industrial and marine diesel engines; and heat transfer and general products encompassing a wide spectrum of heat transfer equipment and large custom-built steel weldments and fabrications.

MLW's net billings by class of business are as follows:

	Year ended December 31,					Nine months ended September 30,	
	(in thousands of dollars)					(in thousands of dollars)	
	1970	1971	1972	1973	1974	1974	1975
Transportation .....	\$37,855	\$35,522	\$50,326	\$53,482	\$50,175	\$37,439	\$50,102
Heat Transfer & General .....	4,967	6,535	5,149	5,472	4,489	3,451	5,387
	<u>\$42,822</u>	<u>\$42,057</u>	<u>\$55,475</u>	<u>\$58,954</u>	<u>\$54,664</u>	<u>\$40,890</u>	<u>\$55,489</u>

### Transportation Products

MLW is one of North America's leading designers and manufacturers of diesel electric locomotives. The Company originally manufactured steam locomotives with over 4,000 produced in the Montreal plant of which approximately 25% were shipped to overseas railways. In 1948, MLW switched to the production of diesel electric locomotives. Since then, over 2,500 diesel electric locomotives have been produced for Canadian and overseas railways.

The Company's experience in designing and producing locomotives for the extreme conditions under which the Canadian railways operate has permitted it to penetrate heavily the highly-competitive overseas railway market and to adapt designs to the most rigid specifications dictated by local conditions. Locomotive shipments in 1974 reflected a typical year for the Company with units being delivered to the Canadian railways and to Greece, Jamaica, Peru and the United States. MLW locomotives operate on six continents and, due to the success of these units, the Company has licensees who manufacture MLW-designed locomotives in Australia, India and Spain.

The Company operates a complete product support program for customers throughout the world. A major part of this program is the sale of spare parts and components to domestic and overseas railways and licensees.

MLW is a major producer of industrial and marine engines for the Canadian and export markets. The Montreal plant is currently producing marine engines for the Canadian Ministry of Transport's new "R" Class icebreakers. A large number of diesel-powered generating sets have been shipped for operation in James Bay, Iles de la Madeleine, P. Q., and remote northern mining and other operations where reliable electrical generation is essential.

MLW is Canada's only manufacturer of diesel engines for locomotives, stationary and marine applications and operates a diesel engine research and development facility for such purposes.

The Company has also been active in the rapid transit market and has introduced, in Canada, lightweight aluminum rapid transit vehicles which operate in Toronto.

A new high-speed passenger train, the LRC (for lightweight, rapid and comfortable) has been designed and built by MLW in conjunction with Alcan Canada Products Limited and Dominion Foundries and Steel, Limited (Dofasco) with support from the Canadian Government. The LRC combines high-speed comfortable mainline passenger service with low-cost operation and maintenance. The prototype train has undergone extensive tests at the U.S. Federal Rail Administration test center in Pueblo, Colorado, where, in an eleven-hour shift, its average speed, including station stops, was 98.6 miles per hour. Following the U.S. testing program, the train was operated across Canada for demonstration runs and cold-weather testing in Northern Ontario. The LRC has undergone endurance tests from February to late November 1975, operating daily in revenue passenger service on Canadian National's Toronto-Sarnia route. Markets are currently being explored in Canada and the United States with overseas countries actively following developments.



## **Heat Transfer and General Products**

MLW began manufacturing heat exchangers and pressure vessels in 1931. The Company now designs and produces a wide spectrum of heat transfer equipment, including sophisticated heat exchangers, feed-water heaters and surface condensers which have established the Company as a major supplier to nuclear and fossil fueled utilities and the refinery, chemical and petrochemical industries.

MLW is currently supplying a significant portion of the heat transfer equipment for Canada's nuclear power program, and for the Athabaska Tar Sands development.

The Company also produces custom-fabricated heavy industrial equipment for steel mills and others.

## **Manufacturing Facilities**

The plant is located on approximately 39 acres of land in the east end of Montreal. The plant and office buildings occupy approximately 600,000 square feet. The land and plant are owned by the Company with the factory building being primarily a one-storey steel frame brick wall structure.

Rail connection with the CNR provides easy access to all points in North America. The location of the plant is less than 500 yards from dock side facilities on the St. Lawrence River providing year-round accommodation for shipment by water.

## **Research and Development**

MLW has expended a total of approximately \$3,200,000 over the last 5 years to improve overall designs of locomotives and components as well as the heat transfer product line.

MLW maintains a continuing program of diesel engine research and development with emphasis on improvement of existing equipment.

MLW's research activities are also programmed to anticipate customers' requirements in the design of heat transfer equipment. MLW was a founding member of Heat Transfer Research Inc., an international research organization whose facilities and staff are available to the Company. New analytical methods of design of heat exchangers and MLW-developed equipment for welding sophisticated alloys have enabled the Company to supply highly-specialized nuclear units and high-pressure sections for power plants and processing installations.

## **Employee Relations**

MLW currently employs approximately 1,500 persons, about 84% of whom are represented by labour unions. All of the collective labour agreements expire in October, 1976.

During the year, in spite of a vigorous recruitment and retraining programme, MLW experienced difficulties in building up personnel with the required metalworking skills.

## **License Agreement**

Under an agreement entered into as of November 1, 1974 between MLW and the Alco Engines Division of White Industrial Power Inc. ("White"), MLW has been granted a non-exclusive and non-assignable licence to manufacture in Canada and sell throughout the world diesel engines and parts, using White's technical data. Under the agreement, White's engineering data and services are available to MLW upon request. For the licencing and the rights to engineering services, MLW pays to White an itemized service fee. The agreement provides for an expiry date of December 31, 1981 with respect to the availability of White's engineering services and improved technology, but also provides that, notwithstanding the expiration or prior termination of these rights, the manufacturing rights under any technology received prior to the date of expiration or prior termination, the selling rights as well as certain other rights and obligations shall survive.

Under another agreement also dated as of November 1, 1974 and expiring on December 31, 1981, between MLW and White, MLW has undertaken to purchase and White has undertaken to sell certain engine replacement parts and components and engineering services at stated prices.

## CAPITAL EXPENDITURES

Total capital expenditures of the Company and its subsidiaries for the past five years amounted to \$2,919,000 as follows:

1974 .....	\$811,000
1973 .....	\$608,000
1972 .....	\$499,000
1971 .....	\$786,000
1970 .....	\$215,000

A majority of the expenditures were made to improve the existing plant and equipment including the purchase and installation of new numerically tape-controlled automatic machines for the production of components, the construction of a large modern paint shop using the most advanced equipment for painting locomotives and large industrial products, and an advanced diesel engine test stand. Capital expenditures for 1975 are expected to reach approximately \$2,400,000 to be applied mainly to new machine tools and building improvements.

## THE BOMBARDIER ACQUISITION

The purpose of MLW in acquiring Bombardier is to effect a combination of resources and facilities for the purpose of creating an integrated transportation manufacturing complex with a view to taking advantage of the growing demand for urban and interurban transportation, and for diversification into the field of recreational products.

In determining the consideration to be issued for the Bombardier shares, the main factors that were considered were the market prices and the book values of the shares of MLW and Bombardier.

It is expected that the expenses related to the acquisition of Bombardier by MLW will total approximately \$175,000 (excluding the fees payable to members of the soliciting dealer group). These expenses will be borne by MLW.

## MLW-WORTHINGTON LIMITED AND SUBSIDIARIES

### PROFORMA CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(thousands of dollars)  
(unaudited)

The condensed consolidated balance sheets of MLW-Worthington Limited and subsidiaries and Bombardier Limited and subsidiaries as at September 30, 1975 and the proforma condensed consolidated balance sheet of MLW-Worthington Limited and subsidiaries as at September 30, 1975, after giving effect to the transactions as detailed in note 1, are as follows:

As at September 30, 1975

	MLW	Bombardier	Adjustments (Note 1(a))	Proforma consolidated
<b>ASSETS</b>				
Current assets .....	\$59,671	\$ 97,082	\$ —	\$156,753
Investments .....	—	458	—	458
Fixed assets .....	4,661	35,898	—	40,559
Other assets, mainly represented by intangible assets arising from acquisitions .....	219	28,333	(22)	28,530
	<u>\$64,551</u>	<u>\$161,771</u>	<u>\$ (22)</u>	<u>\$226,300</u>
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>				
Current liabilities .....	\$41,894	\$ 75,106	\$ —	\$117,000
Deferred taxes on income .....	1,175	984	—	2,159
Long term debt .....	—	21,906	—	21,906
Other liabilities .....	—	1,519	—	1,519
	<u>43,069</u>	<u>99,515</u>	<u>—</u>	<u>142,584</u>
Shareholders' equity				
Capital stock .....	4,800	19,264	42,970	67,034
Retained earnings .....	16,682	42,992	(42,992)	16,682
	<u>21,482</u>	<u>62,256</u>	<u>(22)</u>	<u>83,716</u>
	<u>\$64,551</u>	<u>\$161,771</u>	<u>\$ (22)</u>	<u>\$226,300</u>

See notes to proforma consolidated financial statements on page 13.



**MLW-WORTHINGTON LIMITED AND SUBSIDIARIES**  
**PROFORMA CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME**

(thousands of dollars)  
(Unaudited)

The proforma consolidated statements of income of MLW-Worthington Limited and subsidiaries for the five years ended January 31, 1975 and the eight months ended September 30, 1974 and 1975, after giving effect to the transactions detailed in note 1, are as follows:

	Year ended January 31,					Eight months ended September 30,	
	1971	1972	1973	1974	1975	1974	1975
Net sales .....	\$207,190	\$225,240	\$206,605	\$192,531	\$194,668	\$114,785	\$140,117
Cost of sales .....	131,834	150,839	150,195	147,943	151,018	87,702	111,556
Selling and administrative expenses .....	26,461	35,065	36,067	32,469	29,748	18,327	19,859
	<u>158,295</u>	<u>185,904</u>	<u>186,262</u>	<u>180,412</u>	<u>180,766</u>	<u>106,029</u>	<u>131,415</u>
Income from operations before depreciation and amortization .....	48,895	39,336	20,343	12,119	13,902	8,756	8,702
Depreciation and amortization .....	7,329	8,602	8,765	8,911	4,870	3,486	3,503
Interest on long term debt .....	154	1,495	2,245	2,310	2,144	1,434	1,394
Other interest and expenses .....	3,193	3,681	3,818	5,050	6,197	4,009	3,187
	<u>10,676</u>	<u>13,778</u>	<u>14,828</u>	<u>16,271</u>	<u>13,211</u>	<u>8,929</u>	<u>8,084</u>
Income from investments .....	(47)	(73)	(69)	(74)	(72)	(39)	(51)
Net income of former subsidiaries .....	(154)	(108)	(360)	(406)	(48)	(44)	—
Other income .....	(1,447)	(1,374)	(1,539)	(3,065)	(1,483)	(1,085)	(1,376)
	<u>9,028</u>	<u>12,223</u>	<u>12,860</u>	<u>12,726</u>	<u>11,608</u>	<u>7,761</u>	<u>6,657</u>
Earnings (loss) before taxes on income, minority shareholders' interest and extraordinary items .....	39,867	27,113	7,483	(607)	2,294	995	2,045
Minority shareholders' interest .....	(83)	61	6	1	186	150	(85)
Taxes on income .....	(23,377)	(14,811)	(3,898)	(3,236)	(2,619)	(1,379)	(2,292)
Deferred taxes on income .....	168	365	(1,329)	(154)	(688)	—	(598)
Earnings (loss) before extraordinary items ....	<u>16,575</u>	<u>12,728</u>	<u>2,262</u>	<u>(3,996)</u>	<u>(827)</u>	<u>(234)</u>	<u>(930)</u>
Extraordinary items .....	—	350	—	(1,886)	(6,484)	(3,324)	256
Net earnings (loss) .....	<u>\$ 16,575</u>	<u>\$ 13,078</u>	<u>\$ 2,262</u>	<u>\$ (5,882)</u>	<u>\$ (7,311)</u>	<u>\$ (3,558)</u>	<u>\$ (674)</u>
Net earnings (loss) per share .....	<u>\$4.26</u>	<u>\$3.36</u>	<u>\$0.58</u>	<u>\$(1.51)</u>	<u>\$(1.88)</u>	<u>\$(0.91)</u>	<u>\$(0.17)</u>
Results after giving effect to Bombardier's current depreciation policy for fixed assets:							
Earnings (loss) before extraordinary items	\$ 17,968	\$ 14,509	\$ 5,306	\$ (1,539)	\$ (827)	\$ (234)	\$ (930)
Net earnings (loss) .....	\$ 17,968	\$ 14,859	\$ 5,306	\$ (3,395)	\$ (7,311)	\$ (3,558)	\$ (674)
Net earnings (loss) per share .....	\$4.62	\$3.82	\$1.36	\$(0.87)	\$(1.88)	\$(0.91)	\$(0.17)

*See following notes to proforma consolidated financial statements.*

**MLW-WORTHINGTON LIMITED AND SUBSIDIARIES**  
**NOTES TO PROFORMA CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

**1. Business Combinations**

While the acquisition of the business of Bombardier Limited and subsidiaries will be accounted for from the date of acquisition on the basis of purchase accounting, these proforma consolidated statements of income and proforma condensed consolidated balance sheet have been presented to indicate what the combined results of operations and financial position of MLW-Worthington Limited and subsidiaries would have been had the acquisition occurred on February 1, 1970 and September 30, 1975 respectively, after giving effect to the following:

- (a) The 100% acceptance of the Offers by the holders of the 16,234,968 Bombardier Class A and Class B common shares outstanding as of September 30, 1975 and the issue in exchange thereof of 3,092,374 MLW common shares.
- (b) The granting of Supplementary Letters Patent dated October 3, 1975 increasing the share capital of MLW from 2,000,000 common shares without nominal or par value to 4,000,000 common shares without nominal or par value.

**2. Proforma Income Per MLW Common Share**

Proforma income per MLW common share has been determined by dividing the net earnings (loss) for each period, by 3,892,374, being the number of common shares outstanding assuming the 100% acceptance of the Offer.

*Reference is made to the Notes to consolidated financial statements of MLW-Worthington Limited and subsidiaries and Bombardier Limited and subsidiaries appearing on pages 24 and 25 and on pages 30 to 34 respectively.*

## FINANCIAL POSITION OR PROSPECTS OF MLW AND BOMBARDIER

Except as disclosed in the Offer and Offering Circular, MLW has no information that indicates any material change in the financial position or prospects of Bombardier since July 31, 1975, the date of its last published interim financial statements, and, except also as mentioned in the following paragraphs, MLW has no information that indicates any material change in its financial position or prospects since September 30, 1975, the date of its last published interim financial statements.

MLW and Société Générale de Financement du Québec (SGF) are presently carrying on negotiations for the acquisition by MLW of all of the outstanding shares of Marine Industries Limited ("MIL") held by SGF. MIL is a company engaged mainly in the shipbuilding industry and in the manufacturing of transportation products, turbines and other heavy machinery and equipment. SGF is the beneficial owner of approximately 86% of the outstanding shares of MIL. Any agreement between MLW and SGF would probably involve an issue of MLW treasury shares and, in that event, an increase in the authorized share capital of MLW would be required. In such event, the shareholders of MLW would be convened at a special general meeting to consider and, if deemed fit, to authorize such increase, at which time particulars of the proposed transaction would be made available. Similar terms would then be extended to the minority shareholders of MIL. No assurance can be given, however, that any transaction will be concluded.

Société de développement industriel du Québec, an agency of the Province of Quebec, has recently agreed to assist MLW by way of a grant which could amount to \$3,652,000 over a 4 year period to cover part of the interest cost of long term indebtedness which MLW might incur. This long term indebtedness, which might be in an amount of up to approximately \$18,000,000, would be incurred in part to reduce short term indebtedness in order to strengthen the working capital of MLW and Bombardier, and also for the purpose of expansion (other than as mentioned in the preceding paragraph) which MLW is presently considering. Management is investigating the possibilities of obtaining such long term financing but no assurance can be given, however, that it will be obtained.

### SHARES OF MLW

The authorized share capital of MLW consists of 4,000,000 common shares without nominal or par value of which 800,000 are issued and outstanding at the date hereof. Assuming that the Offer is accepted in full, an additional 3,092,374 common shares of MLW will be issued.

The holders of the common shares of MLW are entitled to one vote for each common share held and to such dividends as may from time to time be declared thereon by the board of directors of MLW. The common shares of MLW shall rank equally upon a liquidation, dissolution or winding up of MLW.

### DIVIDENDS OF MLW

Since 1970, MLW has declared and paid quarterly cash dividends (except for 1975 where only one payment was made) on its outstanding common shares aggregating for each year:

<u>1970</u>	<u>1971</u>	<u>1972</u>	<u>1973</u>	<u>1974</u>	<u>(11 mos.) 1975</u>
\$0.60	\$0.60	\$0.60	\$0.60	\$0.75	\$0.625

**No dividends will be declared or paid during the Offer Period.**

The directors of the Company have decided to defer any decision with respect to future dividend policy until such time as consolidated earnings and other relevant factors are such that a dividend would be warranted.

### MANAGEMENT

#### Directors and Officers

The names, home addresses, offices and principal occupations of the directors and officers of MLW are set out below:

<u>Name and Home Address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal Occupation</u>
*Jean-Claude Hébert 2 Westmount Square Westmount, Que.	Chairman of the Board, Chief Executive Officer and Director	Chairman of the Board and Chief Executive Officer, MLW and Bombardier

\*Member of the Executive Committee.



<u>Name and Home Address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal Occupation</u>
*Laurent Beaudoin, C.A. Valcourt, Que.	President, Chief Operating Officer and Director	President and Chief Operating Officer, MLW and Bombardier
*Ivan John Kilpatrick, C.A. 4 Lancaster Drive Pointe-Claire, Que.	Executive Vice-President and Director	Executive Vice-President, MLW and Bombardier
Robert Leigh Grassby 445 Oakdale Avenue Town of Mount Royal, Que.	Vice-President and Director	President, MLW Industries Division
Henry Valle 436 Barton Avenue Town of Mount Royal, Que.	Vice-President and Director	President, Transportation Marketing Division, MLW and Bombardier
Henry Marengo Bourcier, F.C.I.S. 364 Circle Road Ile Bigras, Que.	Secretary and Director	Secretary of MLW
André Bombardier Valcourt, Que.	Director	Vice-President, Marine Recreational Products, Bombardier
Jean-Paul Gagnon, C.A. 4609 route Marie-Victorin St-Antoine de Tilly, Que.	Director	Adviser, Financial Matters, Bombardier
Philippe de Gaspé Beaubien 37 Surrey Gardens Westmount, Que.	Director	President, Télémédia (Communications) Limitée
John Ney Cole 21 Ramezay Road Westmount, Que.	Director	Vice-Chairman, Wood Gundy Limited
*Raymond David, C.A. 456 Lethbridge Town of Mount Royal, Que.	Director	President, Société Générale de Financement du Québec
*James Lorne Gray 25 Beach Avenue Deep River, Ontario	Director	Retired Executive
Jean-Louis Fontaine, P. Eng. Valcourt, Que.	Director	Leave of absence from Bombardier for advanced studies
Pierre Legrand, Q.C. 1435 Cap Éternité Laval, Que.	Director	Partner, Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery, Renault, Clarke & Kirkpatrick
Sol Simon Reisman 146 Roger Road Ottawa, Ontario	Director	Chairman of the Board, Reisman & Grandy Ltd.
Pierre Poitras, C.A. 130 de Touraine Street Longueuil, Que.	Treasurer	Treasurer of MLW and Vice-President, Finance, of Bombardier

\*Member of the Executive Committee.

<u>Name and Home Address</u>	<u>Office</u>	<u>Principal Occupation</u>
Udo Arnold Karhan 331 Preston Drive Beaconsfield, Que.	Comptroller	Comptroller of MLW
David Anthony Coulter 4555 Patricia Avenue Montreal, Que.	Assistant-Secretary	Assistant-Secretary of MLW

During the last five years, the principal occupations of the Directors and Officers of MLW have been as set out above opposite their respective names under "Principal Occupation" or they have held similar positions with the companies or firms listed, subject as follows:

Mr. J.-C. Hébert became Chairman of the Board and Chief Executive Officer of MLW in September of 1975 and of Bombardier in January 1975; previously, he was President and a Director of Warnock-Hersey International Limited.

Mr. Ivan J. Kilpatrick became Executive Vice-President of MLW in September of 1975 and of Bombardier in January 1975; previously, he was Group Vice-President of Warnock-Hersey International Limited.

Mr. Raymond David became President of Société Générale de Financement du Québec in April of 1975; previously, he was Vice-President, Finance, of Société Générale de Financement du Québec. Prior to June 1974, he was Vice-President of International Capital Corporation.

Mr. J.-L. Fontaine has been acting as Vice-President of various divisions of Bombardier up to September of 1975.

Mr. J. L. Gray was President of Atomic Energy of Canada Ltd. from May of 1958 to December of 1974.

Mr. S. S. Reisman became Chairman of Reisman & Grandy Ltd. in April of 1975; previously, he was Deputy Minister, Finance, Government of Canada.

Mr. David A. Coulter became Assistant-Secretary of MLW in April of 1973 and previously was Administrative Assistant of MLW. Prior to January of 1972, he was a Pension Administrator, Alcan Fiduciaries Ltd.

### **Remuneration of Directors and Senior Officers of MLW**

The aggregate remuneration paid by MLW and its subsidiaries to the directors and senior officers of MLW for the fiscal year ended December 31, 1974 was \$396,223 and for the eleven month period ended November 30, 1975 was \$362,300. The estimated cost to MLW and its subsidiaries of pension and other benefits in respect of directors and senior officers of MLW for the fiscal year ended December 31, 1974 was \$29,717 and for the eleven month period ended November 30, 1975 was \$36,592.

### **Directors and Senior Officers of Bombardier**

No arrangement or agreement has been made or is proposed to be made between MLW and any of the directors or senior officers of Bombardier as to compensation for loss of office, as to their remaining in or retiring from office, or as to any other matter.

### **MARKET PRICES AND TRADING VOLUMES**

The Class B common shares of Bombardier are not listed on any stock exchange. To the knowledge of both MLW and Bombardier management, there is no trading market for such shares.

The Class A common shares of Bombardier are listed on the Montreal Stock Exchange and The Toronto Stock Exchange.



The following table gives the reported high and low sales prices and trading volumes of Bombardier Class A common shares for the periods indicated on the Montreal and Toronto stock exchanges.

	Montreal			Toronto		
	High	Low	Volume	High	Low	Volume
1973 First Quarter .....	7 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	3.90	366,613	7 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	3.90	112,200
Second Quarter .....	4.10	3.60	136,348	4.10	3.50	56,700
Third Quarter .....	3.85	3.50	59,655	3.85	3.50	39,900
Fourth Quarter .....	3.60	1.75	212,881	3.55	1.75	97,100
1974 First Quarter .....	2.50	1.75	88,907	2.50	1.75	60,500
Second Quarter .....	3.25	2.10	230,068	3.10	2.05	79,600
Third Quarter .....	2.85	1.95	56,339	2.85	1.95	17,000
Fourth Quarter .....	2.50	1.70	54,919	2.50	1.75	24,400
1975 First Quarter .....	3.50	2.00	208,589	3.55	2.00	83,100
April .....	3.15	2.85	33,971	3.15	2.80	13,900
May .....	3.35	3.05	49,145	3.30	3.05	10,700
June .....	4.10	3.40	52,524	4.05	3.35	15,900
July .....	3.75	3.25	47,487	3.80	3.25	25,700
August .....	3.40	3.10	9,004	3.35	3.10	2,230
September .....	3.25	2.90	15,415	3.25	2.90	4,430
October .....	3.00	2.50	12,763	3.00	2.30	5,600
November .....	2.80	2.25	44,515	2.80	2.25	12,943
December (to December 5) .....	2.50	2.25	7,600	2.45	2.25	1,400

The common shares of MLW are listed on the Montreal Stock Exchange and The Toronto Stock Exchange.

The table below gives the reported high and low sales prices and trading volumes of MLW common shares for the periods indicated on the Montreal and Toronto stock exchanges.

	Montreal			Toronto		
	High	Low	Volume	High	Low	Volume
1973 First Quarter .....	18	16 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	27,565	18	16	13,600
Second Quarter .....	18 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	17 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	8,642	18 <sup>3</sup> / <sub>8</sub>	16	11,000
Third Quarter .....	17 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	16	3,272	17 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	16	5,300
Fourth Quarter .....	17 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	13 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	3,202	16 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	13 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	8,800
1974 First Quarter .....	17	14 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	4,039	17 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	13 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	10,300
Second Quarter .....	17 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	15	7,630	17 <sup>1</sup> / <sub>8</sub>	15	6,600
Third Quarter .....	18 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	14 <sup>1</sup> / <sub>4</sub>	2,212	18 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	13	8,600
Fourth Quarter .....	17 <sup>1</sup> / <sub>2</sub>	17	445	17	13	6,700
1975 First Quarter .....	21	13	10,269	20 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	12 <sup>5</sup> / <sub>8</sub>	16,000
April .....	—	—	70	20 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	20 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	300
May .....	20 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	20 <sup>7</sup> / <sub>8</sub>	225	20 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	20 <sup>3</sup> / <sub>4</sub>	100

On January 31, 1975, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée made an Offer to purchase all the outstanding common shares of MLW at a cash price of \$21.00 per share. The Offer expired on June 2, 1975 and, pursuant to the Offer, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée acquired 731,000 common shares of MLW being approximately 97.6% of said shares. Trading in MLW common shares has since been negligible.

On July 18, 1975, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée sold 325,000 common shares of MLW to Société Générale de Financement du Québec at a cash price of \$21.00 per share.

## OWNERSHIP OF SECURITIES OF BOMBARDIER

At the date hereof, common shares of Bombardier are owned beneficially, directly and indirectly, by the directors and senior officers of MLW (and their associates) as follows:

Name	Number of shares	
	Owned directly	Owned by associates
Philippe de Gaspé Beaubien .....	2,800	—
Laurent Beaudoin .....	94,500	*
André Bombardier .....	33,650	*
John N. Cole .....	100	—
Jean-Louis Fontaine .....	80,000	*
Jean-Paul Gagnon .....	38,150	—
J.-Claude Hébert .....	252,600	—
Ivan J. Kilpatrick .....	40,000	—
Pierre Legrand .....	300	500
Pierre Poitras .....	28,300	—

\* Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée (which beneficially and directly owns 456,000 common shares of MLW, being 57% of the outstanding shares of MLW) beneficially and directly owns 12,206,000 common shares of Bombardier, being approximately 75% of the outstanding shares of Bombardier; Mr. André Bombardier, a director of MLW, one of his sisters, and the wives (who are also sisters of Mr. André Bombardier) of each of Mr. Laurent Beaudoin, a director and officer of MLW, and Mr. Jean-Louis Fontaine, a director of MLW, each owns beneficially and directly 25% of the outstanding common shares of Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée.

Société Générale de Financement du Québec, which is the other beneficial owner (directly) of at least 10% of the shares of MLW, does not beneficially own, directly or indirectly, shares in the capital of Bombardier.

During the six-month period prior to the date hereof, no shares of Bombardier have been traded by the directors and senior officers (and their associates) of MLW or by Société Générale de Financement du Québec. During said six-month period, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée sold on July 9, 1975, 23,000 common shares of Bombardier at a price of \$3.25 per share, said sales having been made in favour of employees of Bombardier under a Share Purchase Plan. Pursuant to the same Plan, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée purchased 6,000 and 4,000 common shares of Bombardier on November 21 and 24, 1975, respectively, in each case from employees of Bombardier at a price of \$5 per share.

## PRINCIPAL SHAREHOLDERS OF MLW

At the date hereof, the number and percentage of common shares of MLW owned of record or beneficially, directly or indirectly, by each person or company who owns of record or is known by MLW to own beneficially, directly or indirectly, more than 10% of the common shares of MLW are listed below together with such number and percentage assuming that the Offer is accepted in full:

Name and address	Type of ownership	No. of common shares held	Percentage of common shares held	No. of common shares to be held after the offer	Percentage of common shares to be held after the offer
Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée, Valcourt, Québec .....	Of record and beneficially	456,000	57 %	2,780,952*	71.4% *
Société Générale de Financement du Québec, 1405 Peel St., Montreal, Que. ....	Of record and beneficially	325,000	40.6%	325,000	8.3%

\* Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée has given an option on 300,000 of its common shares of Bombardier. This option expires on February 2, 1976. If the option were to be fully exercised, the number and percentage of common shares of MLW which would be held by Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée, assuming that the Offer is accepted in full, will be 2,723,809 and 69.9%, respectively.



## **OTHER MATTERS RELATING TO THE OFFER**

### **Costs of Solicitation**

MLW has appointed Wood Gundy Limited and Lévesque, Beaubien Inc. as its agents to form a soliciting dealer group for the purpose of soliciting acceptances of the Offer. The soliciting dealer group consists of all members of the Investment Dealers Association of Canada and of the Montreal and Toronto stock exchanges.

MLW has agreed to pay to its agents a fee of \$20,000 in connection with the management of the soliciting dealer group and to pay to each member of the soliciting dealer group, including the agents, a fee of \$0.04 for each Bombardier common share acquired pursuant to the Offer with the assistance of such member, subject to a minimum fee of \$10 and a maximum fee of \$1,000 with respect to the holdings of any single beneficial owner of Bombardier common shares.

### **Stock Exchange Listings**

The rules and regulations of the Montreal and Toronto stock exchanges, on which the Class A common shares of Bombardier are listed, establish certain criteria which, if not met, could lead to the delisting of such shares on either or both of such exchanges. Among such criteria are the number of shareholders, the number of shares publicly held and the aggregate market value of the shares publicly held. Depending on the number of Class A common shares of Bombardier acquired by MLW pursuant to its Offer, it is possible that the Class A common shares of Bombardier would fail to meet the criteria for continued listing on such stock exchanges. If this were to happen, the Class A common shares of Bombardier could be delisted by either or both of such stock exchanges.

### **Market Purchases**

MLW does not intend to purchase common shares of Bombardier on the market during the Offer Period.

## **LITIGIOUS MATTERS**

In November 1975, MLW received from Fecuiimport, a Cuban corporation, notice of a claim in the amount of \$520,038 for alleged breach of contract. In the opinion of Messrs. Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomery, Renault, Clarke & Kirkpatrick, solicitors for MLW, MLW has a good defence against the claim, and MLW is denying any liability. No legal proceedings have been instituted.

## **SOLICITORS' CONSENT**

We hereby consent to the use of our opinion under "Litigious Matters" immediately preceding.  
Montreal, Quebec, December 17, 1975.

(Signed) OGILVY, COPE, PORTEOUS, MONTGOMERY,  
RENAULT, CLARKE & KIRKPATRICK

## **AUDITORS, TRANSFER AGENTS AND REGISTRARS**

The auditors of MLW are Arthur Andersen & Co., chartered accountants, 800 Dorchester Boulevard West, Montreal, Quebec.

The transfer agents for the common shares of MLW are The Royal Trust Company at its principal transfer offices in the cities of Montreal, Toronto, Winnipeg and Vancouver and Bank of Montreal Trust Co. at its office located at 2 Wall Street, New York, N.Y., U.S.A. The registrars for the common shares of MLW are Montreal Trust Company at its principal offices in the cities of Montreal, Toronto, Winnipeg and Vancouver and Bank of Montreal Trust Co. at its office located at 2 Wall Street, New York, N.Y., U.S.A.

### **AUDITORS' CONSENT**

To the Directors of  
MLW-Worthington Limited:

We hereby consent to the use herein of our audit report dated January 31, 1975, on the consolidated balance sheet of MLW-Worthington Limited and its subsidiaries as at December 31, 1974, the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the four years then ended appearing in the Offering Circular dated December 17, 1975, accompanying the Offers by MLW-Worthington Limited to the holders of Class A and Class B common shares of Bombardier Limited.

Montreal, Canada  
December 17, 1975

(Signed) ARTHUR ANDERSEN & CO.  
Chartered Accountants

### **AUDITORS' CONSENT**

To the Directors of  
MLW-Worthington Limited:

We hereby consent to the use herein of our audit report dated January 25, 1971 (as to the re-statement referred to in Note 1, the date is January 31, 1975) on the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position of MLW-Worthington Limited and its subsidiaries for the year ended December 31, 1970 appearing in the Offering Circular dated December 17, 1975 accompanying the Offers by MLW-Worthington Limited to the holders of Class A and Class B common shares of Bombardier Limited.

Montreal, Canada  
December 17, 1975

(Signed) DELOITTE, HASKINS & SELLS  
Chartered Accountants

### **AUDITORS' CONSENT**

To the Directors of  
Bombardier Limited:

We hereby consent to the use herein of our audit report dated March 14, 1975 on the consolidated balance sheet of Bombardier Limited and its subsidiaries as at January 31, 1975, the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the five years then ended appearing in the Offering Circular dated December 17, 1975, accompanying the Offers by MLW-Worthington Limited to the holders of Class A and Class B common shares of Bombardier Limited.

Quebec, Canada  
December 17, 1975

(Signed) BÉLANGER, DALLAIRE, GAGNON & ASSOCIÉS  
Chartered Accountants



# MLW-WORTHINGTON LIMITED AND SUBSIDIARIES

## CONSOLIDATED BALANCE SHEET (in thousands of dollars)

	December 31, 1974	September 30, 1975 (unaudited)
<b>Assets</b>		
Current assets:		
Cash .....	\$ 517	\$ 86
Accounts and notes receivable .....	11,389	19,392
Inventories at the lower of cost or net realizable value .....	27,618	39,965
Prepaid expenses .....	210	228
Accounts receivable from affiliated companies .....	201	—
Total current assets .....	<u>39,935</u>	<u>59,671</u>
Fixed assets:		
Land, buildings, machinery and equipment, at cost .....	14,801	15,599
Less: accumulated depreciation (Note 1) .....	<u>10,589</u>	<u>10,938</u>
	<u>4,212</u>	<u>4,661</u>
Other assets:		
Unamortized past service pension costs (Note 1) .....	213	219
	<u>\$44,360</u>	<u>\$64,551</u>

### Liabilities and Shareholders' Equity

Current liabilities:		
Bank loans .....	\$ 2,880	\$17,000
Accounts payable .....	7,964	10,768
Accrued liabilities .....	1,586	1,727
Advances received on contracts .....	9,077	12,315
Income and other taxes .....	197	84
Accounts payable to affiliated companies .....	162	—
Dividends payable .....	<u>160</u>	<u>—</u>
Total current liabilities .....	<u>22,026</u>	<u>41,894</u>
Deferred income taxes: .....	<u>1,175</u>	<u>1,175</u>
Shareholders' equity:		
Common stock, without nominal or par value (Note 5)		
2,000,000 shares authorized		
800,000 shares issued .....	4,800	4,800
Retained earnings .....	<u>16,359</u>	<u>16,682</u>
	<u>21,159</u>	<u>21,482</u>
	<u>\$44,360</u>	<u>\$64,551</u>

Approved on behalf of the Board:

(Signed) R. L. Grassby, Director

(Signed) H. Valle, Director

*The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.*

# MLW-WORTHINGTON LIMITED AND SUBSIDIARIES

## CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME (Note 1)

(in thousands of dollars)

	Year ended December 31,					Nine months ended September 30,	
	1970	1971	1972	1973	1974	1974	1975
						(unaudited)	
Net billings to customers .....	\$42,822	\$42,057	\$55,475	\$58,954	\$54,664	\$40,890	\$55,489
Cost of products sold .....	39,013	37,758	49,946	52,100	48,277	36,618	49,720
Depreciation (Note 1) .....	350	369	387	291	357	295	349
Administrative, selling, product development and general expenses ..	1,775	2,319	2,521	4,061	3,431	2,693	4,016
Total costs .....	41,138	40,446	52,854	56,452	52,065	39,606	54,085
Income from operations .....	1,684	1,611	2,621	2,502	2,599	1,284	1,404
Net income of former subsidiaries (Note 1) .....	138	114	333	425	44	44	—
	1,822	1,725	2,954	2,927	2,643	1,328	1,404
Provision for income taxes:							
Current .....	966	711	1,065	881	777	590	581
Deferred .....	(168)	44	177	119	301	(76)	—
	798	755	1,242	1,000	1,078	514	581
Net income .....	\$ 1,024	\$ 970	\$ 1,712	\$ 1,927	\$ 1,565	\$ 814	\$ 823
Earnings per common share .....	\$1.28	\$1.21	\$2.14	\$2.41	\$1.96	\$1.02	\$1.03

## CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS (Note 1)

(in thousands of dollars)

	Year ended December 31,					Nine months ended September 30,	
	1970	1971	1972	1973	1974	1974	1975
						(unaudited)	
Balance at beginning of period .....	\$11,681	\$12,225	\$12,715	\$13,947	\$15,394	\$15,394	\$16,359
Add: Net income .....	1,024	970	1,712	1,927	1,565	814	823
	12,705	13,195	14,427	15,874	16,959	16,208	17,182
Deduct: Dividends on common stock .....	480	480	480	480	600	440	500
Balance at end of period .....	\$12,225	\$12,715	\$13,947	\$15,394	\$16,359	\$15,768	\$16,682

*The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.*



**MLW-WORTHINGTON LIMITED AND SUBSIDIARIES**

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION (Note 1)**  
(in thousands of dollars)

	Year ended December 31,					Nine months ended September 30,	
	1970	1971	1972	1973	1974	(unaudited) 1974	1975
Source of funds:							
Net income .....	\$ 1,024	\$ 970	\$ 1,712	\$ 1,927	\$ 1,565	\$ 814	\$ 823
Non-cash items included in net income:							
Depreciation .....	350	369	387	291	357	295	349
Deferred income taxes .....	(169)	44	177	224	226	(79)	—
Unamortized pension costs (Note 1) .....	3	4	8	21	(6)	—	(6)
Net income of subsidiaries .....	(138)	(114)	(333)	(425)	(44)	(44)	—
	<u>1,070</u>	<u>1,273</u>	<u>1,951</u>	<u>2,038</u>	<u>2,098</u>	<u>986</u>	<u>1,166</u>
Dividends from subsidiary .....	—	96	102	1,410	—	—	—
Proceeds from sale of investments in subsidiaries (Note 1) .....	—	—	—	2,200	252	—	—
Total funds provided .....	<u>1,070</u>	<u>1,369</u>	<u>2,053</u>	<u>5,648</u>	<u>2,350</u>	<u>986</u>	<u>1,166</u>
Application of funds:							
Additions to fixed assets — net ....	215	786	499	608	811	456	798
Dividends on common stock .....	480	480	480	480	600	440	500
Total funds applied .....	<u>695</u>	<u>1,266</u>	<u>979</u>	<u>1,088</u>	<u>1,411</u>	<u>896</u>	<u>1,298</u>
Increase (decrease) in working capital	375	103	1,074	4,560	939	90	(132)
Working capital at beginning of period .....	<u>10,858</u>	<u>11,233</u>	<u>11,336</u>	<u>12,410</u>	<u>16,970</u>	<u>16,970</u>	<u>17,909</u>
Working capital at end of period .....	<u>\$11,233</u>	<u>\$11,336</u>	<u>\$12,410</u>	<u>\$16,970</u>	<u>\$17,909</u>	<u>\$17,060</u>	<u>\$17,777</u>

*The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.*

# MLW-WORTHINGTON LIMITED AND SUBSIDIARIES

## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(Information at September 30, 1975 and for the nine months ended September 30, 1974 and 1975 is unaudited)

### 1. Summary of Significant Accounting Policies

#### (a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the assets and liabilities and results of operations and changes in financial position of the Company's wholly owned subsidiaries, MLW Services Limited and MLW-U.S. Inc.

A wholly owned subsidiary, Worthington (Canada) Ltd. and a 50% owned company, Worthington Construction Equipment Limited, were sold on December 19, 1973 and September 1, 1974, respectively. In order to more properly reflect this situation, the earnings arising from these investments from 1970 onward, have been restated on an equity basis.

#### (b) Research and development costs

Research and development expenditures are charged against earnings in the year in which they are incurred. Although the benefits of such expenses may only be realized in later years, it is company policy to write off these expenses as incurred and have subsequent years reflect the results of developments.

#### (c) Advances on contracts

The Company has been able to secure advance payments to help finance the cost on several foreign locomotive and certain heat transfer product contracts. The accounting treatment of these advances is to show that portion relating to the unbilled contract as a current liability with a corresponding amount represented by either cash or inventories. As shipments are made, the related amount of the advance payment is removed from current liabilities and becomes a reduction of gross accounts receivable.

#### (d) Financing of contracts

Normally the Company does not finance long-term contracts. The Canadian Government, through the Export Development Corporation and the Canadian International Development Agency, has provided financing arrangements competitive with those offered by other export-oriented countries. Under these arrangements, the Company is paid within a relatively short time after delivery.

#### (e) Warranty costs

The Company policy on warranties provides an amount which, at any point in time, will be sufficient to cover expected normal warranty costs on products shipped up to that point. To determine the adequacy of this amount, the number of months of unexpired warranty are costed on a most recent experience basis and compared with the actual provision.

#### (f) Pension costs

The cost of Company pension plans is stated on an accrual basis. Current year earnings are charged with that year's costs of future pension benefits (normal service costs) and an amortized amount of unfunded past-service costs. The amounts charged are based on annual actuarial evaluations and, in the case of past-service costs, in accordance with government regulations, which require all past-service pension costs to be completely funded by 1990. Unfunded past-service pension costs at the end of 1974 amounted to \$1,028,461 which will be charged, together with interest, by annual amounts against operations over the next sixteen years. In addition to this amount, \$213,000 has been paid into the pension funds and is included in the assets in the balance sheet, representing the balance of prepayments made in prior years. The amortization of the prepayment, together with the annual amount of unfunded past-service costs, will constitute the annual charge for the next sixteen years.

#### (g) Depreciation policy

Depreciation expense is calculated on the straight-line method. The rates, which have been consistently applied, represent the expected average useful life of each class of fixed asset.

### 2. Sales by Class of Business

The Company's net billings by class of business are as follows:

	Year ended December 31,					Nine months ended September 30,	
	(in thousands of dollars)					(in thousands of dollars)	
	1970	1971	1972	1973	1974	1974	1975
Transportation .....	\$37,855	\$35,522	\$50,326	\$53,482	\$50,175	\$37,439	\$50,102
Heat Transfer & General .....	4,967	6,535	5,149	5,472	4,489	3,451	5,387
	<u>\$42,822</u>	<u>\$42,057</u>	<u>\$55,475</u>	<u>\$58,954</u>	<u>\$54,664</u>	<u>\$40,890</u>	<u>\$55,489</u>



### 3. Commitments

The Company has a lease of real property for a term expiring on January 31, 1978. Total rental expense for the year ended December 31, 1974 aggregated \$48,531 and minimum yearly rentals for the remaining years will be: 1975 — \$48,531; 1976 — \$48,531; 1977 — \$48,531; 1978 — \$4,044.

Additional commitments for capital expenditures in the amount of approximately \$1,500,000 were outstanding at September 30, 1975.

### 4. Remuneration of directors and senior officers

Year ended December 31, 1974		Nine months ended September 30, 1975	
Directors	Officers	Directors	Officers
\$11,600	\$384,623	\$29,100	\$295,231

In 1974 and through September 26, 1975, there were 11 directors and 9 officers, 5 of whom were also directors. On September 26, 1975, 3 additional directors were elected.

### 5. Subsequent events

On October 3, 1975, Supplementary Letters Patent were granted to the Company increasing its authorized share capital from 2,000,000 to 4,000,000 common shares.

In October and November 1975, the Company granted security to its bankers by way of a general assignment of book debts and inventories.

In November 1975, the Company received notice of a claim in the amount of \$520,038 for alleged breach of contract. In the opinion of the Company's solicitors, MLW has a good defence against the claim and is denying any liability. No legal proceedings have been instituted. No provision has been made in the financial statements for the nine months ended September 30, 1975 in this respect.

## AUDITORS' REPORT

To the Directors of  
MLW-Worthington Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of MLW-Worthington Limited (a Canada corporation) and subsidiaries as of December 31, 1974 and the related consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the four years then ended. Our examinations included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly the financial position of MLW-Worthington Limited and subsidiaries as of December 31, 1974 and the results of their operations and the changes in their financial position for the four years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles consistently applied during the periods.

Montreal, Canada,  
January 31, 1975.

(Signed) ARTHUR ANDERSEN & CO.  
Chartered Accountants

## AUDITORS' REPORT

To the Directors of  
MLW-Worthington Limited:

We have examined the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position of MLW-Worthington Limited (a Canada corporation) and subsidiaries for the year ended December 31, 1970. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. As to Worthington (Canada) Ltd., we were furnished with the report of other auditors on their examination of the financial statements of that subsidiary company for the year.

In our opinion, based on our examination and the report of other auditors referred to above, these consolidated financial statements present fairly the results of these companies' operations and the changes in their financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Montreal, Canada,  
January 25, 1971

(as to the restatement referred to in Note 1,  
the date is January 31, 1975)

(Signed) DELOITTE, HASKINS & SELLS  
Chartered Accountants

**BOMBARDIER LIMITED**  
and its subsidiaries

**CONSOLIDATED BALANCE SHEET**  
(in thousands of dollars)

<b>Assets</b>	<b>January 31, 1975</b>	<b>September 30, 1975 (unaudited)</b>
Current assets:		
Cash .....	\$ 4,108	\$ 1,448
Accounts receivable .....	22,081	27,093
Inventories (Note 3) .....	54,494	67,417
Prepaid expenses .....	1,294	1,124
	<u>81,977</u>	<u>97,082</u>
Investments, at cost (Note 4) .....	492	458
Fixed assets (Note 5) .....	<u>33,430</u>	<u>35,898</u>
Other assets (Note 6) .....	28,716	28,333
	<u><u>\$144,615</u></u>	<u><u>\$161,771</u></u>
<b>Liabilities and Shareholders' Equity</b>		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities .....	\$ 19,458	\$ 16,342
Bank loans (Note 7) .....	13,416	26,422
Bankers' acceptances (Note 7) .....	15,000	20,000
Taxes on income .....	1,054	1,525
Excess of receipts over expenditures on uncompleted contracts .....	—	9,441
Long term debt due within one year .....	987	1,376
	<u>49,915</u>	<u>75,106</u>
Deferred taxes on income (Note 8) .....	386	984
Excess of receipts over expenditures on uncompleted contracts .....	6,107	—
Long term debt (Note 9) .....	<u>23,213</u>	<u>21,906</u>
Provision for severance pay and pension costs .....	1,119	1,283
Minority shareholders' interest in subsidiary companies (Note 10) .....	<u>207</u>	<u>236</u>
Shareholders' equity		
Capital stock (Note 11) .....	19,264	19,264
Retained earnings .....	44,404	42,992
	<u>63,668</u>	<u>62,256</u>
	<u><u>\$144,615</u></u>	<u><u>\$161,771</u></u>

Contingent liabilities and commitments (Note 12)

On behalf of the Board:

(Signed) Laurent Beaudoin, Director

(Signed) Pierre Poitras, Director

*See accompanying notes to consolidated financial statements.*



**BOMBARDIER LIMITED**  
and its subsidiaries

**CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS**  
(in thousands of dollars)

	Year ended January 31,					Eight months ended September 30,	
	1971	1972	1973	1974	1975	1974 (unaudited)	1975
Net sales .....	\$164,924	\$182,974	\$150,785	\$132,144	\$138,556	\$ 78,249	\$ 90,430
Cost of sales .....	93,002	112,583	99,416	93,840	101,029	54,846	66,595
Selling and administrative expenses .....	25,062	32,926	34,083	29,669	26,798	16,094	17,253
	<u>118,064</u>	<u>145,509</u>	<u>133,499</u>	<u>123,509</u>	<u>127,827</u>	<u>70,940</u>	<u>83,848</u>
Income from operations before depreciation and amortization .....	46,860	37,465	17,286	8,635	10,729	7,309	6,582
Depreciation and amortization .....	6,978	8,230	8,375	8,623	4,508	3,224	3,193
Interest on long term debt .....	154	1,495	2,245	2,310	2,144	1,434	1,394
Other interest and expenses .....	3,100	3,867	3,726	4,479	6,039	4,014	2,633
	<u>10,232</u>	<u>13,592</u>	<u>14,346</u>	<u>15,412</u>	<u>12,691</u>	<u>8,672</u>	<u>7,220</u>
Income from investments .....	(47)	(73)	(69)	(74)	(72)	(39)	(51)
Other income .....	(1,447)	(1,374)	(1,539)	(3,065)	(1,483)	(1,085)	(1,376)
	<u>8,738</u>	<u>12,145</u>	<u>12,738</u>	<u>12,273</u>	<u>11,136</u>	<u>7,548</u>	<u>5,793</u>
Earnings (loss) before taxes on income, minority shareholders' interest and extraordinary items .....	38,122	25,320	4,548	(3,638)	(407)	(239)	789
Minority shareholders' interest .....	(83)	61	6	1	186	150	(85)
Taxes on income .....	(22,459)	(14,063)	(2,855)	(2,304)	(1,816)	(902)	(1,774)
Deferred taxes on income .....	—	409	(1,152)	(35)	(387)	—	(598)
Earnings (loss) before extraordinary items	<u>15,580</u>	<u>11,727</u>	<u>547</u>	<u>(5,976)</u>	<u>(2,424)</u>	<u>(991)</u>	<u>(1,668)</u>
Extraordinary items (Note 13) .....	—	350	—	(1,886)	(6,484)	(3,324)	256
Net earnings (loss) .....	<u>\$ 15,580</u>	<u>\$ 12,077</u>	<u>\$ 547</u>	<u>\$ (7,862)</u>	<u>\$ (8,908)</u>	<u>\$ (4,315)</u>	<u>\$ (1,412)</u>
Class A and Class B per share earnings (loss)							
Before extraordinary items .....	98.0¢	73.7¢	3.4¢	(37.2¢)	(14.9¢)	(6.1¢)	(10.3¢)
Including extraordinary items .....	98.0¢	75.9¢	3.4¢	(48.9¢)	(54.9¢)	(26.6¢)	(8.7¢)
Results after giving effect to the current depreciation policy for fixed assets (Note 2)							
Earnings (loss) before extraordinary items .....	\$16,973	\$13,508	\$3,591	\$(3,519)	\$(2,424)	\$ (991)	\$ (1,668)
Net earnings (loss) .....	\$16,973	\$13,858	\$3,591	\$(5,375)	\$(8,908)	\$ (4,315)	\$ (1,412)
Class A and Class B per share earnings (loss)							
Before extraordinary items .....	\$1.067	85.0¢	22.6¢	(21.9¢)	(14.9¢)	(6.1¢)	(10.3¢)
Including extraordinary items .....	\$1.067	87.2¢	22.6¢	(33.5¢)	(54.9¢)	(26.6¢)	(8.7¢)

*See accompanying notes to consolidated financial statements.*

**BOMBARDIER LIMITED**  
and its subsidiaries

**CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS**  
(in thousands of dollars)

	Year ended January 31,					Eight months ended September 30,	
	1971	1972	1973	1974	1975	1974 (unaudited)	1975
Balance at beginning of period .....	\$40,208	\$53,660	\$62,890	\$61,180	\$53,312	\$53,312	\$44,404
Net earnings (loss) .....	15,580	12,077	547	(7,862)	(8,908)	(4,315)	(1,412)
Contributed surplus .....	500	422	140	78	—	6	—
Company's proportion in the retained earnings (deficit) of 50% owned companies at date of acquisition of controlling interest .....	539	(113)	—	—	—	—	—
Excess of book value of shares of a 50% owned company over their cost at date of acquisition of controlling interest ....	—	—	76	—	—	—	—
Dividends							
Class A shares .....	(1,740)	(1,740)	(1,740)	(35)	—	—	—
Class B shares .....	(1,300)	(1,300)	(650)	—	—	—	—
Preferred shares of a subsidiary company .....	(127)	(116)	(83)	(49)	—	—	—
Balance at end of period .....	<u>\$53,660</u>	<u>\$62,890</u>	<u>\$61,180</u>	<u>\$53,312</u>	<u>\$44,404</u>	<u>\$49,003</u>	<u>\$42,992</u>

*See accompanying notes to consolidated financial statements.*



**BOMBARDIER LIMITED**  
and its subsidiaries

**CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION**  
(in thousands of dollars)

	Year ended January 31,					Eight months ended September 30,	
	1971	1972	1973	1974	1975	(unaudited) 1974	1975
Source of funds:							
Earnings (loss) before extraordinary items .....	\$15,580	\$11,727	\$ 547	\$ (5,976)	\$ (2,424)	\$ (991)	\$ (1,668)
Minority shareholders' interest .....	83	(61)	(6)	(1)	(186)	(150)	85
Depreciation of fixed assets, amortization of patents, deferred expenses and long term debt financing expense .....	6,978	8,231	8,404	8,653	4,537	3,242	3,212
Deferred taxes on income .....	—	—	—	—	386	—	598
Gains on disposals of fixed assets .....	—	—	—	—	(109)	—	(151)
Recovery of taxes on income .....	—	—	—	—	—	—	199
Funds derived from operations .....	22,641	19,897	8,945	2,676	2,204	2,101	2,275
Long term loans .....	3,988	21,887	1,994	1,967	593	360	—
Decrease (increase) in investments .....	(364)	2	1	59	223	202	34
Disposals of fixed assets .....	919	322	570	3,820	806	435	2,022
Increase in provision for severance pay and pension costs .....	158	76	138	205	259	—	164
Excess of receipts over expenditures on uncompleted contracts (transferred to current liabilities) .....	—	—	—	—	6,107	—	(6,107)
Issue of shares .....	—	—	—	1,223	—	—	—
Negative goodwill upon acquisition of assets .....	—	—	—	575	—	—	—
Working capital (deficiency) of new subsidiaries, at dates of acquisition ..	8,089	(248)	10	(1,584)	—	—	—
Other .....	515	627	279	786	187	14	—
Total funds provided (used) .....	35,946	42,563	11,937	9,727	10,379	3,112	(1,612)
Application of funds:							
Additions to fixed assets and patents ...	13,217	11,789	5,609	4,456	5,103	1,724	6,520
Additions to fixed assets — dies and jigs .....	1,515	1,847	2,725	2,577	1,504	770	647
Purchases of subsidiaries' shares .....	4,367	412	1,029	1,172	356	356	—
Reduction of long term debt .....	7,908	1,928	1,213	3,334	945	629	1,307
Loss due to termination or substantial modification of subsidiary companies' business programme .....	—	—	—	—	4,753	3,324	—
Loss due to the closing of a plant .....	—	—	—	522	—	—	—
Deferred income taxes debits written-off .....	—	—	—	386	—	—	—
Deferred new products' expenses .....	—	—	—	2,217	—	—	—
Dividends .....	3,167	3,156	2,473	84	—	—	—
Goodwill paid at acquisition of assets ..	—	2,929	—	—	—	—	—
Long term debt financing expense .....	—	572	—	—	—	—	—
Total funds used .....	30,174	22,633	13,049	14,748	12,661	6,803	8,474
Increase (decrease) in working capital ....	5,772	19,930	(1,112)	(5,021)	(2,282)	(3,691)	(10,086)
Working capital at beginning of period ...	14,775	20,547	40,477	39,365	34,344	34,344	32,062
Working capital at end of period .....	\$20,547	\$40,477	\$39,365	\$34,344	\$32,062	\$30,653	\$21,976

*See accompanying notes to consolidated financial statements.*

# BOMBARDIER LIMITED and its subsidiaries

## NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

(Information at September 30, 1975 and for the eight months ended September 30, 1974 and 1975 is unaudited)

### 1. Summary of accounting policies

#### a) *Principles of consolidation*

These consolidated financial statements include the accounts of the Company (a Canada corporation) and all its subsidiaries, expressed in Canadian dollars; all material inter-company balances, transactions and profits have been eliminated.

#### b) *Translation of foreign currency*

The accounts of foreign subsidiaries have been translated to Canadian dollars as follows:

- Current assets and current liabilities at exchange rates on the balance sheet dates.
- Fixed assets, investments, long term debt and other non-current liabilities on the basis of rates prevailing at each transaction date.
- Accumulated depreciation and amortization on the basis of the equivalent Canadian dollar cost of the related fixed assets.
- Revenue and expenditure accounts, except depreciation and amortization, at the average exchange rates during the periods.

Net exchange gains or losses resulting from such transaction practices are reflected in the consolidated statement of earnings.

#### c) *Inventories*

Inventories are valued at the lower of cost or net realizable value. The cost of products in process and finished products includes raw materials, direct labor and overhead.

#### d) *Fixed assets and depreciation*

Fixed assets are recorded at acquisition cost. Prior to February 1, 1974, the Company's policy was to amortize its fixed assets at maximum rates allowable for tax purposes. Starting with the financial year ended January 31, 1975, depreciation is computed on a straight-line basis as follows:

- i) for all assets acquired since February 1, 1974, rates are based on the estimated useful lives of related assets summarized as follows:

Buildings .....	from 10 to 40 years
Furniture, office and plant equipment .....	from 4 to 10 years
Machinery and equipment .....	from 3 to 15 years
Rolling stock .....	from 3 to 5 years
Dies and jigs .....	from 2 to 3 years

and depreciation is computed starting with the month of use of each asset.

- ii) for all assets acquired before February 1, 1974, the rates utilized are such that the book value of each class of assets on the said date is amortized over the remaining part of its estimated useful life.

#### e) *Patents*

Patents are recorded at acquisition cost and amortization is based on the life of each one.

#### f) *Long term debt financing expense*

These costs are amortized on a straight-line basis over the term of the debenture issue.

#### g) *New products' expenses*

Net research, production and marketing costs of Can-Am motorcycles, incurred prior to January 31, 1974, are amortized equally on an annual basis over a five year period starting with the financial year ended January 31, 1975. All other research costs have been expensed.

#### h) *Goodwill*

Goodwill arises from the acquisition by the Company and its subsidiaries of net assets, during the financial years ended January 31, 1972 and 1974. The amount charged to the operations of the financial year ended January 31, 1975 relates to a permanent loss of value incurred during that period.

#### i) *Excess of cost of shares of subsidiary companies over book value of their net assets at dates of acquisition*

This unallocated excess relates to acquisitions of subsidiaries prior to January 31, 1974. Permanent losses of value have been recognized as extraordinary items in the consolidated statement of earnings.

#### j) *Income taxes*

The Company follows the tax allocation method of providing for income taxes. Under this method, timing differences between reported and taxable income (resulting from the deduction of expenses in reported profits in periods other than those in which they are included in the calculation of taxable income) result in deferred taxes. Potential tax benefits resulting from loss carry-forwards are not recognized.



## 2. Change in accounting principles

Starting with the financial year ended January 31, 1975 the depreciation policy of fixed assets is changed from the amortization at maximum rates allowable for tax purposes to a straight-line basis method. Details concerning the application of the current method are given in note 1(d). The reason for this change is to bring the depreciation policy more in conformity with the method generally used by the manufacturing industry.

The effect of this change on the results for the financial year ended January 31, 1975 is: decrease of \$2,502,672 in the amount of depreciation, and of \$2,285,957 in the loss before extraordinary items and the net loss (14.08¢ per share).

Figures for the financial years ended January 31, 1974, 1973, 1972 and 1971 have not been restated; results under the current depreciation policy are however given to facilitate their comparison.

## 3. Inventories

	January 31, 1975	September 30, 1975
	(thousands)	(thousands)
Raw materials and products in process .....	\$27,322	\$30,522
Finished products .....	27,172	36,895
	<u>\$54,494</u>	<u>\$67,417</u>

## 4. Investments

Investments are as follows:

	January 31, 1975	September 30, 1975
	(thousands)	(thousands)
Shares in other companies .....	\$ 18	\$ 18
Marketable securities (Market value — 01/31 \$447,000; 09/30 approx. \$400,000) .....	182	188
Mortgages and other non-current receivables .....	292	252
	<u>\$ 492</u>	<u>\$ 458</u>

## 5. Fixed assets and accumulated depreciation

	January 31, 1975	September 30, 1975
	(thousands)	(thousands)
Land .....	\$ 1,597	\$ 1,229
Buildings .....	25,082	25,672
Equipment .....	44,874	48,528
Other .....	1,468	1,417
	<u>73,021</u>	<u>76,846</u>
Accumulated depreciation .....	39,591	40,948
	<u>\$33,430</u>	<u>\$35,898</u>

## 6. Other assets

	January 31, 1975	September 30, 1975
	(thousands)	(thousands)
Patents, less accumulated amortization .....	\$ 738	\$ 674
Unamortized long term debt financing expense .....	469	450
Deferred new products' expenses .....	1,773	1,473
Goodwill .....	2,106	2,106
Excess of cost of shares of subsidiary companies over book value of their net assets, at dates of acquisition .....	23,630	23,630
	<u>\$28,716</u>	<u>\$28,333</u>

## 7. Bank loans and bankers' acceptances

The loans outstanding at the balance sheet dates are secured as follows:

	January 31, 1975	September 30, 1975
	(thousands)	(thousands)
General assignment of book debts given by the Company and certain subsidiaries .....	\$23,860	\$36,061
General assignment of inventories given by the Company and certain subsidiaries .....	38,330	48,858
Floating charge given by one subsidiary .....	361	340

## 8. Deferred taxes on income

The procedure followed by the Company concerning the computation of its taxes on income is described in the summary of accounting policies (note 1(j)).

The amount of the loss carry-forwards of the Company and its subsidiaries for tax purposes aggregated \$15,873,046 at January 31, 1975. The expiry years of these losses are as follows:

January 31, 1976 .....	\$ 380,379
January 31, 1977 .....	1,513,855
January 31, 1978 .....	713,776
January 31, 1979 .....	6,033,209
January 31, 1980 .....	7,231,827

Timing differences which, if recognized, would have resulted in a deferred income tax debit, amount to approximately \$8,734,000 as at January 31, 1975.

## 9. Long term debt

	January 31, 1975	September 30, 1975
	(thousands)	(thousands)
Bombardier Limited		
Sinking fund debentures Series A		
9%, 07/01/81 .....	\$ 9,550	\$ 9,400
9 <sup>3</sup> / <sub>8</sub> %, 07/01/91 .....	9,700	9,600
6% Note payable, 1976 .....	200	100
4% Notes payable, 1977 .....	42	28
Non-interest bearing note, 1978 .....	401 (1)	376
10% Mortgage loan, 1980 .....	1,000 (2)	959
Sundry mortgage loans .....	78	52
Equipment loans .....	—	194
Bombardier Corporation		
7 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % Mortgage loan, 1981 .....	168	156
Bombardier Rotax G.m.b.H.		
Sundry .....	55	—
Héroux Limited		
6 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % Mortgage loan, 1983 .....	1,942	1,850
7 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % First mortgage bonds, 1975 .....	65	7
Equipment loans .....	59	163
Bombardier Transportation Products Ltd. (formerly Moto-Ski Limited)		
12 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % First mortgage bonds, 01/15/76 .....	150	150
Performance Products, Inc.		
7% Mortgage loan, 1977 .....	118	78
Ville-Marie Upholstering Ltd.		
10% Mortgage loan, 02/01/76 .....	183	169
Walker Manufacturing Co. Ltd.		
8 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> % Mortgage loan, 06/01/77 .....	489	—
	24,200	23,282
Amount due within one year .....	987	1,376
	<u>\$23,213</u>	<u>\$21,906</u>

(1) Formerly a debt of Rockland Industries Ltd.

(2) Formerly a debt of Bombardier (Quebec) Ltd.

Under the terms of the Trust Indenture executed with respect to the issue of the Series A Debentures, said debentures are secured by a floating charge upon the undertaking and all property and assets, both present and future, of the Company in Canada.

The repayment requirements on the consolidated long term debt of the Company and its subsidiaries during the next five financial years are respectively:

	January 31, 1975	September 30, 1975
	(thousands)	(thousands)
1976 .....	\$ 987	\$ 1,376
1977 .....	1,333	1,246
1978 .....	1,413	1,057
1979 .....	1,334	1,335
1980 .....	1,587	1,572



## 10. Minority shareholders' interest

	January 31, 1975	September 30, 1975
	(thousands)	(thousands)
Common shares, including applicable portion of retained earnings .....	\$ 207	\$ 236

## 11. Capital stock

Authorized		
25,000,000 Class A Common Shares without nominal or par value		
13,000,000 Class B Common Shares without nominal or par value		
	January 31, 1975	September 30, 1975
	(thousands)	(thousands)
Issued and fully paid		
January 31, 1975		
3,738,468 Class A Common Shares .....	\$19,230	
12,496,500 Class B Common Shares .....	34	
September 30, 1975		
4,038,968 Class A Common Shares .....		\$19,231
12,196,000 Class B Common Shares .....		33
	<u>\$19,264</u>	<u>\$19,264</u>

During the financial year ended January 31, 1975, 255,500 Class B Common Shares of the issued capital stock of the Company have been converted into Class A Common Shares (300,500 during the eight months ended September 30, 1975).

No dividends may be declared on the Class B Common Shares unless, during the then current financial year of the Company, at least an equivalent per share dividend shall have been declared on the Class A Common Shares. Each Class B Common Share is convertible at the option of the holder, into one Class A Common Share and as at January 31, 1975, 12,496,500 (12,196,000 at September 30, 1975) Class A Common Shares are reserved for such purpose. In all other respects the two classes of shares have the same rights and attributes.

## 12. Contingent liabilities and commitments

- (a) (i) The Company is being sued in a U.S. of America District Court for the District of Massachusetts. It is alleged that Bombardier Limited induced an Italian company to illegally terminate an exclusive distribution contract for the sale of mini-bikes in North America. The plaintiff claims damages of approximately \$2,000,000 U.S. for loss of profits, \$355,000 for extra costs and \$7,000,000 for decrease in the business value of its enterprise. The Company believes it has defenses against the claim and will continue to present them to the Court. According to the Company's attorneys, no estimate of the outcome or of the extent of liability, if any, can be given at this time. No provision has been made in the financial statements in this respect.
- (ii) The Company and certain of its subsidiaries are also being sued in a U.S. of America District Court for the District of Minnesota, by one of its subsidiaries' former distributors. The plaintiff claims \$3,500,000 U.S. for alleged breach of contract and interference with contract, plus an amount of \$5,844,793 U.S. for alleged violation of the United States of America and District of Minnesota antitrust laws, which could be trebled under said antitrust laws. The Company believes it has defenses against the claim and will continue to present them to the Court. According to the Company's attorneys no estimate of the outcome or of the extent of liability, if any, can be given at this time. No provision has been made in the financial statements in this respect.
- (iii) The Company is also defendant in other lawsuits the outcome of which should not materially affect its financial position. (Under date of July 25, 1975 one of the Company's subsidiaries has been sued in the Superior Court for the Province of Quebec. The plaintiff claims \$957,855 for alleged manufacturer's liability. The Company believes its subsidiary has defenses against the claim and is defending the suit. No estimate of the outcome or the extent of liability, if any, can be given at this time. No provision has been made in the financial statements for the eight months ended September 30, 1975 in this respect.)
- (b) In order to help its distributorship network in the financing of new recreative vehicles inventories, the Company and certain of its subsidiaries are parties to various floor plan programs and repurchase agreements with a number of financial institutions in Canada and in the United States of America. The maximum outstanding contingent liability in this respect approximated \$5,228,678 as at January 31, 1975 (\$9,092,231 at September 30, 1975).
- (c) The Company and its subsidiaries have leases of real property for varying terms up to a maximum of 5 years. Total rental expense for the year ended January 31, 1975 aggregated \$163,920 and minimum yearly rentals for the next five years will be: 1976 — \$342,272; 1977 — \$351,667; 1978 — \$344,245; 1979 — \$328,347; 1980 — \$165,925.
- (d) Unrecorded commitments in respect of uncompleted capital expenditures and equipment on order amounted to approximately \$3,667,300 as at January 31, 1975 (\$941,000 at September 30, 1975).

### 13. Extraordinary items

	Year ended January 31,					Eight months ended September 30,	
	1971	1972	1973	1974	1975	1974	1975
	(thousands)	(thousands)	(thousands)	(thousands)	(thousands)	(thousands)	(thousands)
Settlement of a claim for infringement of patents .....	—	\$ 350	—	—	—	—	—
Permanent losses of value in:							
Goodwill .....	—	—	—	—	\$ (77)	—	—
Excess of cost of shares of subsidiary companies over book value of their net assets at dates of acquisition .....	—	—	—	\$(1,677)	(1,153)	—	—
Excess of the minority shareholders' interest in the deficit of a subsidiary company over their interest in the capital stock (written off) recovered .....	—	—	—	—	(516)	—	\$ 57
Loss due to termination or substantial modification of subsidiary companies' business programme .....	—	—	—	—	(4,753)	\$(3,324)	—
Loss due to the closing of a plant .....	—	—	—	(522)	—	—	—
Deferred income taxes debits written-off .....	—	—	—	(386)	—	—	—
Recovery of taxes on income .....	—	—	—	699	15	—	199
	<u>—</u>	<u>\$ 350</u>	<u>—</u>	<u>\$(1,886)</u>	<u>\$(6,484)</u>	<u>\$(3,324)</u>	<u>\$ 256</u>

### 14. Dividends covenant

The Trust Indenture executed with respect to the issue of the Series A Debentures contains certain restrictions on the payment of dividends. The most restrictive of these restrictions states that the aggregate amount of all dividends declared or paid after January 31, 1970 shall not exceed the Consolidated Net Income of the Company and its Restricted Subsidiaries (as defined) earned subsequent to that same date (\$9,566,307 at January 31, 1975; \$7,964,669 at September 30, 1975).

### 15. Remuneration of directors and senior officers

Year ended January 31, 1975		Eight months ended September 30, 1975	
Directors	Officers	Directors	Officers
\$9,600	\$364,832	\$5,270	\$388,306

During the year ended January 31, 1975 and for the eight months ended September 30, 1975, there were 10 directors and 9 officers, 7 of whom were also directors.

### 16. Subsequent event

The Company has entered into negotiations to dispose of its interest in one of its subsidiaries, Héroux Limited.



## AUDITORS' REPORT

To the Directors of  
Bombardier Limited:

We have examined the consolidated balance sheet of Bombardier Limited and its subsidiaries as at January 31, 1975 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the five years then ended. For Bombardier Limited and for those subsidiary companies of which we are the auditors, our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. For other companies consolidated we have relied on the reports of the auditors who have examined their financial statements.

In our opinion, based on our examination and the reports of such other auditors:

- (a) The accompanying consolidated balance sheet of Bombardier Limited and its subsidiaries presents fairly the financial position of the companies as at January 31, 1975;
- (b) The accompanying consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position present fairly the results of operations and the changes in financial position of the companies for the five years ended January 31, 1975;

all in accordance with generally accepted accounting principles which, except for the change in the method of depreciation of fixed assets explained in Note 2 to the financial statements, with which we concur, have been applied on a consistent basis.

Quebec, Canada  
March 14, 1975.

(Signed) BÉLANGER, DALLAIRE, GAGNON & ASSOCIÉS  
Chartered Accountants

THIS PAGE HAS BEEN LEFT INTENTIONALLY BLANK



## For holders of Bombardier **class A** shares

### LETTER OF ACCEPTANCE

To accompany certificates for class A common shares without nominal or par value of Bombardier Limited delivered pursuant to the Offer of MLW-Worthington Limited.

**Please read carefully the instructions on the back before completing this Letter of Acceptance.**

To Montreal Trust Company at any one of the offices set out on the reverse.

Dear Sirs:

The undersigned, owner of, and with full authority to sell and transfer, the shares described herein, hereby delivers to you the following registered certificate(s) for class A common shares of Bombardier Limited:

Certificate Number	Name in which registered	Number of shares

The undersigned hereby irrevocably delivers, subject to the right of withdrawal mentioned in the Offer, the above described certificate(s) representing class A common shares of Bombardier Limited and assigns all right, title and interest therein to MLW-Worthington Limited to be exchanged on the basis of one common share without nominal or par value of MLW-Worthington Limited for 5.25 class A common shares without nominal or par value of Bombardier Limited.

Said certificate(s) are delivered to you pursuant to the Offer made by MLW-Worthington Limited to the holders of Class A common shares of Bombardier Limited under date of December 17, 1975, which Offer is hereby accepted by the undersigned on the basis indicated above. You are hereby appointed the agent of the undersigned for the purpose of effecting the exchange and of disposing of any fractional interest in an MLW common share in the manner provided for in said Offer and the attorney of the undersigned to transfer such Class A common shares of Bombardier Limited on the books of Bombardier Limited.

Please issue the cheque, if any, and the certificate(s) representing the common shares without nominal or par value of MLW-Worthington Limited in the name specified below and mail the same, by insured mail, to the address for that purpose designated below or, if so indicated, deliver against counter receipt.

Issue in name of (Please print)

Name .....

Address .....

(Street Address or P.O. Box)

.....

(City-Province-Postal Code)

Mail (Indicate alternative desired)

☐ To same address as for issuance

☐ To .....

(Street Address or P.O. Box)

.....

(City-Province-Postal Code)

☐ Deliver against counter receipt.

The signature must be guaranteed hereunder.

Signature guaranteed

.....  
(See item 2 (a) of Instructions)

X .....  
Signature  
(Signature of shareholder as indicated on face of certificate,  
or of authorized representative as agent with authority attached.)

**Member firms of the soliciting dealer group** handling acceptance of the Offer should insure that their names are clearly imprinted in the space provided.

To be completed by members of the  
soliciting dealer group

.....  
(name - print)

.....  
(address - print)

Instructions overleaf

## INSTRUCTIONS

### 1. Use of Letter of Acceptance

Each holder of class A common shares of Bombardier Limited desiring to accept the Offer should send or deliver this Letter of Acceptance completely filled in and signed, together with the share certificate(s) described therein, to Montreal Trust Company at either address given. The method of delivery of the above described certificate(s) is at the option and risk of the holder, but if mail is used, registered mail is suggested. Share certificate(s) registered in the name of the person by whom (or on whose behalf) the Letter of Acceptance is signed need not be endorsed or accompanied by any stock power other than the Letter of Acceptance itself executed in accordance with item 2 below. Share certificate(s) not so registered must be endorsed by the registered holder thereof or accompanied by a stock transfer power duly and properly completed by such registered holder, with signature guaranteed in either case as provided in item 2(a) below and must be in proper form for transfer.

### 2. Signature of Letter of Acceptance

(a) The Letter of Acceptance must be filled in and signed by the shareholder accepting the Offer or by his duly authorized representative. Such signature must be guaranteed by a bank or trust company or by a firm having membership in a recognized stock exchange or in some other manner satisfactory to Montreal Trust Company.

(b) Where the Letter of Acceptance is executed on behalf of a corporation, partnership or association or by an agent, executor, administrator, trustee, tutor, curator, guardian or any person acting in a representative capacity, the Letter of Acceptance must be accompanied by satisfactory evidence of authority to act.

(c) If additional copies of the Letter of Acceptance are desired for any purpose, they may be obtained from Montreal Trust Company, at either address given.

---

#### THIS SPACE RESERVED FOR MONTREAL TRUST COMPANY

<u>Bombardier</u> <u>Shares Received</u>	<u>MLW</u> <u>Shares Issued</u>	<u>Cash</u>
..... Shares	..... Shares	\$ .....
<u>Checked</u>	<u>File</u>	
		By .....
		Date .....

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
1690 Hollis Street,  
HALIFAX, N.S.  
B3J 3C5

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
1680 King Street West,  
SHERBROOKE, Quebec.  
J1J 2C9

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
15 King Street West,  
TORONTO, Ontario.  
M5H 1B4

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
411 - 8th Avenue South West,  
CALGARY, Alberta.  
T2P 1E7

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
500 Grande Allée East,  
QUEBEC CITY, Quebec.  
G1R 2J7

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
777 Dorchester Boulevard West,  
MONTREAL, Quebec.  
H3B 4A5

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
221 Portage Avenue,  
WINNIPEG, Manitoba.  
R3B 2A6

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
466 Howe Street,  
VANCOUVER, B.C.  
V6C 2A8



## For holders of Bombardier class B shares

### LETTER OF ACCEPTANCE

To accompany certificates for class B common shares without nominal or par value of Bombardier Limited delivered pursuant to the Offer of MLW-Worthington Limited.

**Please read carefully the instructions on the back before completing this Letter of Acceptance.**

To Montreal Trust Company at any one of the offices set out on the reverse.

Dear Sirs:

The undersigned, owner of, and with full authority to sell and transfer, the shares described herein, hereby delivers to you the following registered certificate(s) for class B common shares of Bombardier Limited:

Certificate Number	Name in which registered	Number of shares

The undersigned hereby irrevocably delivers, subject to the right of withdrawal mentioned in the Offer, the above described certificate(s) representing class B common shares of Bombardier Limited and assigns all right, title and interest therein to MLW-Worthington Limited to be exchanged on the basis of one common share without nominal or par value of MLW-Worthington Limited for 5.25 class B common shares without nominal or par value of Bombardier Limited.

Said certificate(s) are delivered to you pursuant to the Offer made by MLW-Worthington Limited to the holders of Class B common shares of Bombardier Limited under date of December 17, 1975, which Offer is hereby accepted by the undersigned on the basis indicated above. You are hereby appointed the agent of the undersigned for the purpose of effecting the exchange and of disposing of any fractional interest in an MLW common share in the manner provided for in said Offer and the attorney of the undersigned to transfer such Class B common shares of Bombardier Limited on the books of Bombardier Limited.

Please issue the cheque, if any, and the certificate(s) representing the common shares without nominal or par value of MLW-Worthington Limited in the name specified below and mail the same, by insured mail, to the address for that purpose designated below or, if so indicated, deliver against counter receipt.

Issue in name of (Please print)

Name .....

Address .....  
(Street Address or P.O. Box)

.....  
(City-Province-Postal Code)

Mail (Indicate alternative desired)

☐ To same address as for issuance

☐ To .....  
(Street Address or P.O. Box)  
.....  
(City-Province-Postal Code)

☐ Deliver against counter receipt.

The signature must be guaranteed hereunder.

Signature guaranteed

.....  
(See item 2 (a) of Instructions)

X .....  
Signature  
(Signature of shareholder as indicated on face of certificate,  
or of authorized representative as agent with authority attached.)

**Member firms of the soliciting dealer group** handling acceptance of the Offer should insure that their names are clearly imprinted in the space provided.

To be completed by members of the  
soliciting dealer group

.....  
(name - print)

.....  
(address - print)

Instructions overleaf

## INSTRUCTIONS

### 1. Use of Letter of Acceptance

Each holder of class B common shares of Bombardier Limited desiring to accept the Offer should send or deliver this Letter of Acceptance completely filled in and signed, together with the share certificate(s) described therein, to Montreal Trust Company at either address given. The method of delivery of the above described certificate(s) is at the option and risk of the holder, but if mail is used, registered mail is suggested. Share certificate(s) registered in the name of the person by whom (or on whose behalf) the Letter of Acceptance is signed need not be endorsed or accompanied by any stock power other than the Letter of Acceptance itself executed in accordance with item 2 below. Share certificate(s) not so registered must be endorsed by the registered holder thereof or accompanied by a stock transfer power duly and properly completed by such registered holder, with signature guaranteed in either case as provided in item 2(a) below and must be in proper form for transfer.

### 2. Signature of Letter of Acceptance

(a) The Letter of Acceptance must be filled in and signed by the shareholder accepting the Offer or by his duly authorized representative. Such signature must be guaranteed by a bank or trust company or by a firm having membership in a recognized stock exchange or in some other manner satisfactory to Montreal Trust Company.

(b) Where the Letter of Acceptance is executed on behalf of a corporation, partnership or association or by an agent, executor, administrator, trustee, tutor, curator, guardian or any person acting in a representative capacity, the Letter of Acceptance must be accompanied by satisfactory evidence of authority to act.

(c) If additional copies of the Letter of Acceptance are desired for any purpose, they may be obtained from Montreal Trust Company, at either address given.

---

### THIS SPACE RESERVED FOR MONTREAL TRUST COMPANY

<u>Bombardier</u> <u>Shares Received</u>	<u>MLW</u> <u>Shares Issued</u>	<u>Cash</u>
..... Shares	..... Shares	\$ .....
<u>Checked</u>	<u>File</u>	
		By .....
		Date .....

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
1690 Hollis Street,  
HALIFAX, N.S.  
B3J 3C5

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
1680 King Street West,  
SHERBROOKE, Quebec.  
J1J 2C9

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
15 King Street West,  
TORONTO, Ontario.  
M5H 1B4

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
411 - 8th Avenue South West,  
CALGARY, Alberta.  
T2P 1E7

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
500 Grande Allée East,  
QUEBEC CITY, Quebec.  
G1R 2J7

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
777 Dorchester Boulevard West,  
MONTREAL, Quebec.  
H3B 4A5

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
221 Portage Avenue,  
WINNIPEG, Manitoba.  
R3B 2A6

MONTREAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
466 Howe Street,  
VANCOUVER, B.C.  
V6C 2A8



# TELEPHONE MESSAGE

*file*

1976

Mr. *Pritchard*

Please Call Mr. *Rosemary Gler*  
of *Montreal*

Phone No. ....

MESSAGE: *Confirmed lunch on Tuesday*  
*w/ Mr. Kilpatrick at 11:30.*  
*800 Dorchester W.*  
*Ste. 1520*

Time ..... Taken by .....

-- THE CONSOLIDATED NET INCOME  
SUBSIDIARIES FOR THE YEAR ENDED  
\$458,000, OR DLRS 1.82 PER  
OR DLRS 1.96 PER SHARE, IN

ERE DLRS 82 MILLION, UP FROM

TO DLRS 88 MILLION, COMPARED WITH  
TRANSFER AND DIESEL ENGINE BOOKINGS  
HILE TRANSPORTATION BOOKINGS DE-

TH BACKLOG OF UNFILLED ORDERS AT THE END OF 1975 AMOUNTED TO DLRS  
115.2 MILLION COMPARED WITH DLRS 109.2 MILLION AT THE END OF 1974.

IN A STATEMENT ACCOMPANYING THE ANNOUNCEMENT OF THESE FIGURES, J.C.  
HEBERT, CHAIRMAN AND CHIEF EXECUTIVE OFFICER SAID: "REDUCED  
EARNINGS WERE MAINLY ATTRIBUTABLE TO THE NECESSITY OF EXECUTING  
FIXED PRICE CONTRACTS AT INCREASED COSTS AND HIGHER INTEREST CHARGES.  
IN 1976, THE CONTRACTS IN OUR BACKLOG ARE SUBJECT TO ESCALATION

REF: ROSE-MARIE JONES CLEN (214) 831-8241

FROM: MGA-MOETHINCION LIMITED

FROM: THE COMMUNICATIONS BOARD-1976-1977

-32-

CONTRIBUTING TO THE GROWTH OF THE COMPANY

THEY REPRESENT APPROXIMATELY 30 PER CENT OF THE TOTAL SHAREHOLDING

LIMITED SHARES DEPOSITED AT MONTREAL 19021 15-388-250 25/12/76





Can corp

file

1976

ATTENTION: FINANCIAL EDITORS

MONTREAL, FEB. 6 (CANADA NEWS-WIRE) -- THE CONSOLIDATED NET INCOME OF MLW-WORTHINGTON LIMITED AND ITS SUBSIDIARIES FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 1975 AMOUNTED TO DLRS 1,458,000, OR DLRS 1.82 PER SHARE, COMPARED WITH DLRS 1,565,000, OR DLRS 1.96 PER SHARE, IN 1974.

NET BILLINGS TO CUSTOMERS IN 1975 WERE DLRS 82 MILLION, UP FROM DLRS 55 MILLION IN 1974.

NEW ORDER BOOKINGS IN 1975 AMOUNTED TO DLRS 88 MILLION, COMPARED WITH DLRS 101.5 MILLION IN 1974. HEAT TRANSFER AND DIESEL ENGINE BOOKINGS INCREASED SUBSTANTIALLY OVER 1974 WHILE TRANSPORTATION BOOKINGS DECREASED SLIGHTLY.

THE BACKLOG OF UNFILLED ORDERS AT THE END OF 1975 AMOUNTED TO DLRS 115.2 MILLION COMPARED WITH DLRS 109.2 MILLION AT THE END OF 1974.

IN A STATEMENT ACCOMPANYING THE ANNOUNCEMENT OF THESE FIGURES, J.C. HEBERT, CHAIRMAN AND CHIEF EXECUTIVE OFFICER SAID: "REDUCED EARNINGS WERE MAINLY ATTRIBUTABLE TO THE NECESSITY OF EXECUTING FIXED PRICE CONTRACTS AT INCREASED COSTS AND HIGHER INTEREST CHARGES. IN 1976, THE CONTRACTS IN OUR BACKLOG ARE SUBJECT TO ESCALATION

TEL: 802-444-1111 (214) 831-1111

1000 ST-LOUISVILLE STREET

FROM: THE COMMUNICATIONS 802-444-1111

DISSEMINATING SERVICE OF COMMUNICATIONS  
THEY REPRESENT APPROXIMATELY 30 PER CENT OF THE TOTAL MARKET

2007-08-16 14:00:00

1944.

increased slightly.

110.8 MILLION COMPARED WITH DLR 100.3 MILLION AT THE END OF 1974.

IT IS ALSO REQUESTED THAT THE FOLLOWING BE A PART OF THE RECORD  
THE FOLLOWING BEING THE NAME OF THE PERSON WHO IS TO BE  
OBTAINING THE SAME BY MEANS OF THE FOLLOWING  
LIMITED OR OTHERWISE, AND WHO HAVE EMPLOYED THE SAME WITH  
THE FOLLOWING THAT IS TO BE

AS OF FEBRUARY 25, 1978, THE TOTAL NUMBER OF OUTSTANDING BONDS WAS:



DIRECTIVES

1. Emploi de la lettre d'acceptation

Chaque détenteur d'actions ordinaires classe B de Bombardier Limitée désirant accepter l'offre doit en voyer ou livrer la présente lettre d'acceptation, dûment complétée et signée, avec le ou les certificats qui y sont décrits, à Compagnie Montréal Trust à l'une des adresses qui sont données. La façon dont seront livrés les certificats est laissée au choix et au risque du détenteur; toutefois si la poste est utilisée, il est suggéré qu'on utilise le courrier recommandé. Le ou les certificats d'actions imatriculés au nom de la personne par laquelle (ou au nom de laquelle) la lettre d'acceptation est signée, n'ont pas à être endossés ou à être accompagnés d'une formule de cession autre que la lettre d'acceptation elle-même dûment signée conformément au paragraphe 2 ci-après. Les certificats d'actions qui ne sont pas ainsi imatriculés doivent être endossés par leur détenteur imatriculé ou être accompagnés d'une formule de cession dûment complétée par le détenteur imatriculé, comportant dans chaque cas une signature authentiquée conformément au paragraphe 2 (a) ci-après, et doivent être dans une forme qui en permette le transfert.

2. Signature de la lettre d'acceptation

(a) La lettre d'acceptation doit être complétée et signée par l'actionnaire qui accepte l'offre ou par son représentant dûment autorisé. Cette signature doit être authentiquée par une banque ou une compagnie de fiducie ou par une maison membre d'une bourse reconnue ou d'une autre manière à la satisfaction de Compagnie Montréal Trust.

(b) Lorsque la lettre d'acceptation est signée au nom d'une corporation, d'une société ou d'une association ou par un agent, exécuteur, administrateur, syndic, tuteur, curateur, séquestre ou par toute personne agissant à titre de représentant, la lettre d'acceptation doit être accompagnée d'une preuve satisfaisante que cette personne a l'autorité d'agir.

(c) Si on désire obtenir des copies supplémentaires de la lettre d'acceptation, on pourra les obtenir de Compagnie Montréal Trust, à l'une des adresses données.

CET ESPACE EST RÉSERVÉ À COMPAGNIE MONTRÉAL TRUST

Actions Bombardier reçues	Actions MLW émises	Montant payé
Actions	Actions	\$
Verfiée	Dossier	Date
Par		

MONTRÉAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
1690 Hollis Street,  
HALIFAX, N.S.  
B3J 3C5

COMPAGNIE MONTRÉAL TRUST  
MONTRÉAL TRUST COMPANY  
a/s Service des transferts de valeurs mobilières,  
1680 ouest, rue King,  
SHERBROOKE, Québec.  
J1J 2C9

MONTRÉAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
15 King Street West,  
TORONTO, Ontario.  
M5H 1B4

MONTRÉAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
411 - 8th Avenue South West,  
CALGARY, Alberta.  
T2P 1E7

MONTRÉAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
466 Howe Street,  
VANCOUVER, B.C.  
V6C 2A8

MONTRÉAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
221 Portage Avenue,  
WINNIPEG, Manitoba.  
R3B 2A6

MONTRÉAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
777 ouest, boulevard Dorchester,  
MONTRÉAL, Québec.  
H3B 4A5

COMPAGNIE MONTRÉAL TRUST  
MONTRÉAL TRUST COMPANY  
a/s Service des transferts de valeurs mobilières,  
500 est, Grande Allée,  
QUÉBEC, Québec.  
G1R 2J7

MONTRÉAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
15 King Street West,  
TORONTO, Ontario.  
M5H 1B4

MONTRÉAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
411 - 8th Avenue South West,  
CALGARY, Alberta.  
T2P 1E7

MONTRÉAL TRUST COMPANY  
c/o Stock & Bond Transfer Department,  
466 Howe Street,  
VANCOUVER, B.C.  
V6C 2A8



Pour les détenteurs d'actions **classe B** de Bombardier

LETTRE D'ACCEPTION

La présente doit accompagner les certificats d'actions ordinaires classe B sans valeur nominale ou au pair de Bombardier Limitée livrés conformément à l'Offre de MLW-Worthington Limitée.

**Veuillez lire attentivement les directives à l'endos avant de compléter cette lettre d'acceptation.**

A Compagnie Montréal Trust à l'un des bureaux mentionnés à l'endos.

Messieurs,

Le soussigné, détenteur des actions décrites aux présentes et avec pleine autorité de les vendre et de les transférer, vous livre par les présentes les certificats enregistrés suivants représentant des actions ordinaires classe B de Bombardier Limitée:

Numéro de certificat	Nom auquel enregistré	Nombre d'actions

Le soussigné vous livre irrévocablement par les présentes, sous réserve du droit de retrait mentionné à l'offre, les certificats préalablement décrits et qui représentent des actions ordinaires classe B de Bombardier Limitée, et cède tous ses droits auxdites actions à MLW-Worthington Limitée, lesdites actions devant être échangées à raison d'une action ordinaire sans valeur nominale ou au pair de MLW-Worthington Limitée pour 5,25 actions ordinaires classe B sans valeur nominale ou au pair de Bombardier Limitée.

Lesdits certificats vous sont livrés conformément à l'offre faite par MLW-Worthington Limitée aux détenteurs d'actions ordinaires classe B de Bombardier Limitée en date du 17 décembre 1975, laquelle offre est, par les présentes, acceptée par le soussigné sur la base préalablement indiquée. Vous êtes, par les présentes, nommé le fondé de pouvoir du soussigné pour les fins d'effectuer l'échange, de disposer de tout intérêt transactionnaire dans une action ordinaire de MLW de la manière prévue dans ladite offre, ainsi que pour agir comme représentant du soussigné afin d'inscrire le transfert de ces actions ordinaires classe B de Bombardier Limitée dans les registres de Bombardier Limitée.

Veillez émettre le chèque, s'il y a lieu, ainsi que le ou les certificats représentant les actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair de MLW-Worthington Limitée au nom indiqué ci-après et les poster, par courrier assuré, à l'adresse indiquée ci-après à cette fin, ou, suivant les instructions, les livrer contre reçu.

Émettre au nom de (lettres moulées)

Poster (indiquer votre choix)

☐ A la même adresse que pour l'émission

☐ A

Nom

Adresse

(Adresse civile ou numéro de boîte postale)

(Ville-Province — Code postal)

☐ Livrer contre reçu.

La signature doit être authentiquée.  
Signature authentiquée

(Voir item 2 (a) des directives)

**Les maisons qui sont membres du groupe des courtiers** constitué pour solliciter les acceptations de l'offre devaient s'assurer que leurs noms sont écrits en lettres moulées, dans l'espace prévu à cette fin.

Doit être complété par les membres du groupe des courtiers

(nom - en lettres moulées)

(adresse - en lettres moulées)

DIRECTIVES

1. Emploi de la lettre d'acceptation

Chaque détenteur d'actions ordinaires classe A de Bombardier Limitée désirant accepter l'offre doit en-  
voyer ou livrer la présente lettre d'acceptation, dûment complétée et signée, avec le ou les certificats qui y sont  
décrits, à Compagnie Montréal Trust à l'une des adresses qui sont données. La façon dont seront livrés les  
certificats est laissée au choix et au risque du détenteur; toutefois si la poste est utilisée, il est suggéré qu'on  
utilise le courrier recommandé. Le ou les certificats d'actions immatriculés au nom de la personne par laquelle  
(ou au nom de laquelle) la lettre d'acceptation est signée, n'ont pas à être endossés ou à être accompagnés  
d'une formule de cession autre que la lettre d'acceptation elle-même dûment signée conformément au para-  
graphe 2 ci-après. Les certificats d'actions qui ne sont pas ainsi immatriculés doivent être endossés par leur  
détenteur immatriculé ou être accompagnés d'une formule de cession dûment complétée par le détenteur im-  
matriculé, comportant dans chaque cas une signature authentiquée conformément au paragraphe 2 (a) ci-  
après, et doivent être dans une forme qui en permette le transfert.

2. Signature de la lettre d'acceptation

(a) La lettre d'acceptation doit être complétée et signée par l'actionnaire qui accepte l'offre ou par son repré-  
sentant dûment autorisé. Cette signature doit être authentiquée par une banque ou une compagnie de fiduciaire  
ou par une maison membre d'une bourse reconnue ou d'une autre manière à la satisfaction de Compagnie  
Montréal Trust.

(b) Lorsque la lettre d'acceptation est signée au nom d'une corporation, d'une société ou d'une associa-  
tion ou par un agent, exécutif, administrateur, syndic, tuteur, curateur, séquestre ou par toute personne agis-  
sant à titre de représentant, la lettre d'acceptation doit être accompagnée d'une preuve satisfaisante que cette  
personne a l'autorité d'agir.

(c) Si on désire obtenir des copies supplémentaires de la lettre d'acceptation, on pourra les obtenir de  
Compagnie Montréal Trust, à l'une des adresses données.

CET ESPACE EST RÉSERVÉ À COMPAGNIE MONTRÉAL TRUST

Actions Bombardier		Actions MLW		Montant payé	
reçues		émises			
Vérifié	Dossier	Actions	\$	Par	Date

MONTREAL TRUST COMPANY c/o Stock & Bond Transfer Department, 1690 Hollis Street, HALIFAX, N.S. B3J 3C5	COMPAGNIE MONTRÉAL TRUST MONTREAL TRUST COMPANY a/s Service des transferts de valeurs mobilières, 1680 ouest, rue King, SHERBROOKE, Québec. J1J 2C9	MONTREAL TRUST COMPANY c/o Stock & Bond Transfer Department, 15 King Street West, TORONTO, Ontario. M5H 1B4	MONTREAL TRUST COMPANY c/o Stock & Bond Transfer Department, 411 - 8th Avenue South West, CALGARY, Alberta. T2P 1E7
MONTREAL TRUST COMPANY c/o Stock & Bond Transfer Department, 500 est, Grande Allée, QUÉBEC, Québec. G1R 2J7	COMPAGNIE MONTRÉAL TRUST MONTREAL TRUST COMPANY a/s Service des transferts de valeurs mobilières, 777 ouest, boulevard Dorchester, MONTREAL, Québec. H3B 4A5	MONTREAL TRUST COMPANY c/o Stock & Bond Transfer Department, 221 Portage Avenue, WINNIPEG, Manitoba. R3B 2A6	MONTREAL TRUST COMPANY c/o Stock & Bond Transfer Department, 466 Howe Street, VANCOUVER, B.C. V6C 2A8

Pour les détenteurs d'actions classe A de Bombardier

LETTRE D'ACCEPTION

La présente doit accompagner les certificats d'actions ordinaires classe A sans valeur nominale ou au pair de Bombardier Limitée livrés conformément à l'Offre de MLW-Worthington Limitée.

**Vous devez lire attentivement les directives à l'endos avant de compléter cette lettre d'acceptation.**

A Compagnie Montréal Trust à l'un des bureaux mentionnés à l'endos.

Messieurs,

Numéro de certificat	Nom auquel enregistré	Nombre d'actions

Le soussigné vous livre irrévocablement par les présentes, sous réserve du droit de retrait mentionné à l'offre, les certificats préalablement décrits et qui représentent des actions ordinaires classe A de Bombardier Limitée, et cède tous ses droits auxdites actions à MLW-Worthington Limitée, lesdites actions devant être échangées à raison d'une action ordinaire sans valeur nominale ou au pair de MLW-Worthington Limitée pour 5.25 actions ordinaires classe A sans valeur nominale ou au pair de Bombardier Limitée.

Lesdits certificats vous sont livrés conformément à l'offre faite par MLW-Worthington Limitée aux détenteurs d'actions ordinaires classe A de Bombardier Limitée en date du 17 décembre 1975, laquelle offre est, par les présentes, acceptée par le soussigné sur la base préalablement indiquée. Vous êtes, par les présentes, nommé le fondé de pouvoir du soussigné pour les fins d'effectuer l'échange, de disposer de tout intérêt fractionnaire dans une action ordinaire de MLW de la manière prévue dans ladite offre, ainsi que pour agir comme représentant du soussigné afin d'inscrire le transfert de ces actions ordinaires classe A de Bombardier Limitée dans les registres de Bombardier Limitée.

Vous devez émettre le chèque, s'il y a lieu, ainsi que le ou les certificats représentant les actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair de MLW-Worthington Limitée au nom indiqué ci-après et les poster, par courrier assuré, à l'adresse indiquée ci-après à cette fin, ou, suivant les instructions, les livrer contre reçu.

Emettre au nom de (lettres moulées) \_\_\_\_\_

Nom \_\_\_\_\_

Adresse \_\_\_\_\_

(Adresse civile ou numéro de boîte postale) \_\_\_\_\_

(Ville-Province — Code postal) \_\_\_\_\_

☐ A \_\_\_\_\_

☐ A la même adresse que pour l'émission

Poster (indiquer votre choix) \_\_\_\_\_

(Adresse civile ou numéro de boîte postale) \_\_\_\_\_

(Ville-Province - Code postal) \_\_\_\_\_

X \_\_\_\_\_

Signature

(Signature de l'actionnaire telle qu'indiquée au recto du certificat ou de son représentant autorisé comme mandataire avec autorisation incluse.)

Doit être complété par les membres du groupe des courtiers

(nom - en lettres moulées) \_\_\_\_\_

(adresse - en lettres moulées) \_\_\_\_\_

La signature doit être authentiquée.

Signature authentiquée \_\_\_\_\_

(Voir item 2 (a) des directives) \_\_\_\_\_

Les maisons qui sont membres du groupe des courtiers constitué pour solliciter les acceptations de l'offre devaient s'assurer que leurs noms sont écrits en lettres moulées, dans l'espace prévu à cette fin.



## CERTIFICAT

En date du 17 décembre 1975.

Le texte ci-dessus constitue un exposé complet, véridique et clair de tous les faits essentiels se rapportant à l'offre d'acquisition faite par cette circulaire, comme il est exigé par la partie 9 de la loi intitulée The Securities Act (Alberta), la partie IX de la loi intitulée The Securities Act (Manitoba), la partie IX de la loi intitulée The Securities Act (Ontario) et les articles 113 à 138 de la Loi sur les valeurs mobilières (Québec) et les règlements adoptés en vertu de chacune de ces lois.

le chef de la direction,  
(signé) J. C. Hébert

le directeur des finances,  
(signé) Pierre Poitras

Au nom du conseil d'administration

(signé) R. L. Grassby  
administrateur

(signé) H. Valle  
administrateur

## CONTRATS IMPORTANTS

Les contrats importants conclus par MLW en dehors du cours ordinaire des affaires depuis les deux dernières années sont mentionnés sous la rubrique "Contrat de Licence" à la page 12. Une copie desdits contrats peut être examinée au siège social de la Compagnie pendant les heures normales de bureau.

## DROITS STATUTAIRES DE RETRAIT ET DE RESCISION

Chaque offre stipule que toutes actions ordinaires de Bombardier déposées aux termes de l'offre qui s'y rapporte peuvent être retirées par les actionnaires qui auront accepté l'offre ou leurs représentants dans la période de 12 jours suivant la date de l'offre, c'est-à-dire au plus tard le 29 décembre 1975.

Les lois sur les valeurs mobilières de l'Alberta, du Manitoba et de l'Ontario stipulent, en substance, que toute personne qui accepte l'offre a le droit de rescinder le contrat découlant de l'acceptation de l'offre si la présente circulaire d'offre, à la date de sa réception par cette personne, contient une fausse déclaration au sujet d'un fait important ou omet d'énoncer un fait important nécessaire pour rendre toute déclaration y contenue non trompeuse à la lumière des circonstances dans lesquelles elle a été faite. Aucune action pour faire valoir ce droit ne peut être intentée après l'expiration des quatre-vingt-dix jours suivant la date de réception de la présente circulaire d'offre ou de toute circulaire d'offre modifiée ou suivant la date dudit contrat, selon celle de ces dates qui est la plus éloignée. Prière de se reporter aux lois sur les valeurs mobilières de l'Alberta, du Manitoba et de l'Ontario pour les textes complets des dispositions en vertu desquelles les droits précités sont conférés.

## APPROBATION DE LA CIRCULAIRE D'OFFRE

Les administrateurs de MLW ont approuvé le contenu de la présente circulaire d'offre et en ont autorisé la livraison.

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux administrateurs de  
Bombardier Limitée,

Nous avons examiné le bilan consolidé de Bombardier Limitée et ses filiales au 31 janvier 1975, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour les cinq exercices terminés à cette date. Pour Bombardier Limitée et les filiales dont nous sommes les vérificateurs, notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances. Pour les autres compagnies consolidées, nous nous en sommes remis au rapport des vérificateurs qui ont examiné leurs états financiers.

À notre avis, d'après notre examen et les rapports de ces autres vérificateurs:

- a) Le bilan consolidé ci-joint de Bombardier Limitée et ses filiales présente fidèlement la situation financière des compagnies au 31 janvier 1975;
  - b) Les états consolidés ci-joints des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière présentent fidèlement les résultats d'exploitation et l'évolution de la situation financière des compagnies pour les cinq exercices terminés le 31 janvier 1975;
- le tout conformément aux principes comptables généralement reconnus qui, à l'exclusion du changement dans la méthode de calcul de l'amortissement des immobilisations expliqué dans la note 2 aux états financiers, avec lequel nous sommes d'accord, ont été appliqués de façon uniforme.

Québec, Canada  
le 14 mars 1975.  
(signé) BÉLANGER, DALLAIRE, GAGNON & ASSOCIÉS  
Comptables agréés



### 13. Postes extraordinaires

Huit mois terminés le 30 septembre	1971	1972	1973	1974	1975	1974	1975
	(milliers)	(milliers)	(milliers)	(milliers)	(milliers)	(milliers)	(milliers)
Reglement d'une réclamation pour violation de brevets .....	—	\$ 350	—	—	—	—	—
Baisses permanentes de valeur:	—	—	—	—	—	—	—
Achalandage .....	—	—	—	—	\$ (77)	—	—
Excédent du coût des actions des filiales par rapport à la valeur comptable de leurs actifs nets, aux dates d'acquisition .....	—	—	—	\$ (1,677)	(1,153)	—	—
Excédent de la part des actionnaires minoritaires dans le déficit accumulé d'une filiale sur leur part dans le capital-actions (radie) recouvré .....	—	—	—	—	(516)	—	\$ 57
Perte occasionnée par la modification ou la cessation des activités de filiales .....	—	—	—	—	(4,753)	\$ (3,324)	—
Perte occasionnée par la fermeture d'une usine .	—	—	—	(522)	—	—	—
Radiation d'impôts reportés débiteurs .....	—	—	—	(386)	—	—	—
Recouvrements d'impôts sur le revenu .....	—	—	—	699	\$ (1,886)	\$ (6,484)	\$ 256

### 14. Engagement relatif aux dividendes

L'acte de fiducie intervenu à l'émission des débentures série A contient des dispositions relatives au paiement de dividendes. La plus restrictive de ces dispositions stipule que le montant global de tous les dividendes déclarés ou payés après le 31 janvier 1970 ne devra pas excéder le revenu net consolidé de la Compagnie et de ses filiales restreintes (tel que défini) gagné ultérieurement à cette même date (\$9,566,307 au 31 janvier 1975; \$7,964,669 au 30 septembre 1975).

### 15. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs

Exercice terminé le 31 janvier 1975		Huit mois terminés le 30 septembre 1975	
Administrateurs	Cadres	Administrateurs	Cadres
\$9,600	\$364,832	\$5,270	\$388,306

Pendant l'exercice terminé le 31 janvier 1975 et les huit mois terminés le 30 septembre 1975, il y avait 10 administrateurs et 9 cadres, dont 7 étaient aussi administrateurs.

### 16. Evénement subséquent

La Compagnie a entrepris des négociations en vue de se départir de sa participation dans une de ses filiales, Héroux Limitée.

31 janvier 1975	(milliers)	\$ 207	Actions ordinaires, y compris la portion afférente des bénéfices non répartis .....
30 septembre 1975	(milliers)	\$ 236	

[illegible]

Aucun dividende ne peut être déclaré sur les actions ordinaires classe B à moins que, pendant l'année financière alors en cours de la Compagnie, un dividende par action au moins équivalent n'ait été déclaré sur les actions ordinaires classe A. Chacune des actions ordinaires classe B peut être convertie, au choix du détenteur, en une action ordinaire classe A et 12,496,500 actions ordinaires classe A sont réservées à cette fin en date du 31 janvier 1975 (12,196,000 au 30 septembre 1975). Sous tous les autres rapports, les deux classes d'actions ont les mêmes droits et privilèges.

a) (i) La Compagnie est présentement défenderesse dans une action intentée contre elle devant une Cour du District des Etats-Unis d'Amérique, dans l'Etat du Massachusetts. Il est allégué que Bombardier Limitée aurait induit une société italienne à annuler illégalement un contrat relatif à la distribution exclusive de certaines catégories de "mini-bikes" en Amérique du Nord. La réclamation à titre de dommages se répartit approximativement comme suit: \$2,000,000 £-U. pour perte de profits, \$355,000 pour frais additionnels et \$7,000,000 pour diminution de la valeur commerciale de l'entreprise de la demanderesse. La Compagnie croit au bien-fondé de sa défense et continue à faire valoir ses droits devant les tribunaux. De l'avis de ses procureurs, il est présentement impossible d'évaluer le dénouement du litige et le montant, le cas échéant, qu'elle pourrait être appelée à verser. Les états financiers ne tiennent compte d'aucune provision à cet égard.

(iii) La Compagnie est défenderesse dans d'autres poursuites judiciaires dont l'issue ne pourrait affecter de façon importante sa situation financière. (Une filiale de la Compagnie est défenderesse dans une action intentée contre elle devant la Cour Supérieure de la Province de Québec le 25 juillet 1975. Le plaignant réclame \$997,855 pour prétendue responsabilité de fabricant. La Compagnie croit au bien-fondé de la défense de sa filiale et entend faire valoir ses droits devant les tribunaux. Il est présentement impossible d'évaluer le dénouement du litige et le montant, le cas échéant, qu'elle pourrait être appelée à verser. Les états financiers pour les huit mois terminés le 30 septembre 1975 ne tiennent compte d'aucune provision à cet égard.)

(d) Le coût estimé pour terminer les travaux d'immobilisations en cours et les engagements pour l'achat d'équipement s'établissent à environ \$3,667,300 au 31 janvier 1975 (\$941,000 au 30 septembre 1975).

8. Impôts sur le revenu reportés

La méthode de calcul des impôts sur le revenu de la Compagnie est expliquée dans l'énoncé des conventions comptables (note 1 (i)).

Le montant des pertes que la Compagnie et ses filiales peuvent reporter aux fins d'impôts est de \$15,873,046 en date du 31 janvier 1975. L'analyse de ces pertes par année d'expiration est la suivante:

Les écarts temporaires qui, si on en avait tenu compte, auraient donné lieu à un report d'impôts débiteur sont d'approximativement \$8,734,000 en date du 31 janvier 1975.

31 janvier 1976	\$ 380,379
31 janvier 1977	1,513,855
31 janvier 1978	713,776
31 janvier 1979	6,033,209
31 janvier 1980	7,231,827

9. Dette à long terme

31 janvier 1975	30 septembre 1975	(milliers)
Bombardier Limitée		
Débentures à fonds d'amortissement Série A		
9%, 01/07/81	\$ 9,550	\$ 9,400
9 3/8%, 01/07/91	9,700	9,600
Billet, 6%, 1976	200	100
Billets, 4%, 1977	42	28
Billet sans intérêt, 1978	401 (1)	376
Hypothèque, 10%, 1980	1,000 (2)	959
Hypothèques diverses	78	52
Du sur machinerie	—	194
Bombardier Corporation		
Hypothèque, 7 1/2%, 1981	168	156
Bombardier-Rotax G.m.b.H.		
Divers	55	—
Héroux Limitée		
Hypothèque, 6 1/2%, 1983	1,942	1,850
Obligations, 7 1/2%, première hypothèque, 1975	65	7
Du sur machinerie	59	163
Matériel de Transport Bombardier Ltée (anciennement Moto-Ski Limitée)		
Obligations, 12 1/2%, première hypothèque, 15/01/76	150	150
Performance Products, Inc.		
Hypothèque, 7%, 1977	118	78
Ville-Marie Rembourrage Ltée		
Hypothèque, 10%, 01/02/76	183	169
La Compagnie Manufacturière Walker Ltée		
Hypothèque, 8 1/2%, 01/06/77	489	—
Partie échéant en deçà d'un an	24,200	23,282
	987	1,376
	\$23,213	\$21,906

(1) Antérieurement une dette de Les Industries Rockland Ltée

(2) Antérieurement une dette de Bombardier (Québec) Ltée

En vertu d'un acte de fiducie intervenu à l'émission des débentures série A, celles-ci sont garanties par une charge flottante sur tous les biens présents et futurs de la Compagnie au Canada.

Les paiements requis sur la dette à long terme consolidée de la Compagnie et de ses filiales pour les cinq prochains exercices financiers sont les suivants:

31 janvier 1975	30 septembre 1975	(milliers)
\$ 987	\$ 1,376	
1,333	1,246	
1,413	1,057	
1,334	1,335	
1,587	1,572	



2. Modification des conventions comptables

À compter du début de l'exercice terminé le 31 janvier 1975 la méthode d'amortissement des immobilisations est changée de celle de l'amortissement aux taux maxima permis pour fins fiscales pour celle de l'amortissement linéaire. Les détails relatifs à l'application de la méthode présentement utilisée sont fournis à la note 1 (d). Ce changement a été effectué dans le but de rendre la méthode d'amortissement plus conforme à celle généralement utilisée dans l'industrie manufacturière.

L'influence de ce changement sur les résultats de l'exercice terminé le 31 janvier 1975 a été la suivante: diminution de \$2,502,672 dans le montant de l'amortissement, et de \$2,285,957 dans la perte avant postes extraordinaires et la perte nette (14,08¢ par action).

Les chiffres des exercices terminés les 31 janvier 1974, 1973, 1972 et 1971 n'ont pas été redressés, les résultats donnant suite à l'application de la méthode d'amortissement présentement utilisée sont cependant fournis pour en faciliter la comparaison.

3. Stocks

Matières premières et produits en cours .....		
Produits finis .....		
	<u>\$27,322</u>	<u>\$54,494</u>
	27,172	\$67,417
	<u>\$30,522</u>	<u>\$67,417</u>
	(milliers)	
	31 janvier	30 septembre
	1975	1975

4. Placements

Le détail des placements est le suivant:

Actions d'autres compagnies .....		
Valeurs négociables (Valeur du marché — 31/01 \$447,000; 30/09 approx. \$400,000).....		
Hypothèques et autres créances à recevoir .....		
	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 492</u>
	182	\$ 458
	292	
	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 458</u>
	(milliers)	
	31 janvier	30 septembre
	1975	1975

5. Immobilisations et amortissement accumulé

Terrains .....		
Bâtisses .....		
Équipement .....		
Autres .....		
Amortissement accumulé .....		
	<u>\$33,430</u>	<u>\$35,898</u>
	39,591	\$40,948
	73,021	76,846
	1,468	1,417
	44,874	48,528
	<u>\$ 1,597</u>	<u>\$ 1,229</u>
	25,082	25,672
	1,468	1,417
	<u>\$ 1,597</u>	<u>\$ 1,229</u>
	(milliers)	
	31 janvier	30 septembre
	1975	1975

6. Autres actifs

Brevets, moins l'amortissement accumulé .....		
Frais de financement de la dette à long terme non amortis .....		
Dépenses relatives aux nouveaux produits reportées .....		
Achat d'actifs .....		
Excédent du coût des actions des filiales par rapport à la valeur comptable de leurs actifs nets, aux dates d'acquisition .....		
	<u>\$ 738</u>	<u>\$28,716</u>
	469	23,630
	1,773	2,106
	<u>\$ 674</u>	<u>\$28,333</u>
	(milliers)	
	31 janvier	30 septembre
	1975	1975

7. Emprunts et acceptations de banque

Les garanties fournies aux banques relativement aux emprunts en cours aux dates du bilan sont les suivantes:

Nantissement général de comptes à recevoir par la Compagnie et certaines filiales .....		
Nantissement général des stocks par la Compagnie et certaines filiales .....		
Charge flottante sur l'actif d'une filiale .....		
	<u>\$23,860</u>	<u>\$36,061</u>
	38,330	48,858
	<u>\$36,061</u>	<u>\$36,061</u>
	(milliers)	
	31 janvier	30 septembre
	1975	1975

BOMBARDIER LIMITEE  
et ses filiales

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

(Les renseignements au 30 septembre 1975 et pour les huit mois terminés  
le 30 septembre 1974 et 1975 n'ont pas été vérifiés)

1. Enoncé des conventions comptables

a) Principes de consolidation

Ces états financiers consolidés comprennent les comptes de la Compagnie (une compagnie à charte fédérale) et de toutes ses filiales, exprimés en dollars canadiens; tous les soldes, transactions et profits inter-compagnies impor-

nants ont été éliminés.

b) Conversion des devises étrangères

Les comptes des filiales étrangères ont été convertis en dollars canadiens de la façon suivante:

- Les actifs et passifs à court terme aux taux de change en vigueur aux dates inscrites au bilan.
- Les actifs immobilisés, les placements, la dette et les autres passifs à long terme, aux taux de change en vigueur à la date de chaque transaction.
- Les amortissements accumulés au prorata du coût équivalent en dollars canadiens des actifs immobilisés.

—Les comptes de revenus et de dépenses, à l'exclusion de l'amortissement, aux taux moyens en vigueur pendant chaque exercice.

L'état des bénéfices non répartis donne effet aux gains ou pertes nets de change résultant de cette méthode de conversion.

c) Evaluation des stocks

Les stocks sont évalués au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation. Le coût des produits en cours de fabrication et des produits finis inclut les matières premières, la main-d'oeuvre directe et les frais de fabrication.

d) Immobilisations et amortissement

Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. Antérieurement au 1er février 1974, la Compagnie avait comme politique d'amortir ses immobilisations aux taux maxima permis pour fins fiscales. A compter du début de l'exercice terminé le 31 janvier 1975 l'amortissement est calculé suivant la méthode de l'amortissement linéaire comme suit:

- i) pour tous les actifs acquis depuis le 1er février 1974 les taux sont basés sur la durée d'utilisation prévue de chaque élément d'actif qui se résume comme suit:

Bâtisses	de 10 à 40 ans
Mobilier, équipement de bureau et d'atelier	de 4 à 10 ans
Machinerie et outillage	de 3 à 15 ans
Matériel roulant	de 3 à 5 ans
Matrices et moules	de 2 à 3 ans

et l'amortissement est calculé à compter du mois de la mise en service de l'élément d'actif.

- ii) pour tous les actifs acquis antérieurement au 1er février 1974 les taux utilisés permettent d'amortir la valeur comptable de chaque catégorie d'actifs à cette date sur le reste de leur vie utile prévue.

e) Brevets

Les brevets sont comptabilisés au coût d'acquisition et l'amortissement est calculé selon la durée de chacun.

f) Frais de financement de la dette à long terme

Ces frais sont amortis à un taux uniforme basé sur la durée de l'émission des débentures.

g) Dépenses relatives aux nouveaux produits

Les dépenses de recherche, de mise en production et en marché de motocycliettes Can-Am, encourues antérieurement au 31 janvier 1974, sont amorties également sur une période de cinq ans à compter du début de l'exercice terminé le 31 janvier 1975. Toutes les autres dépenses de recherche ont été imputées aux opérations.

h) Achatandage

L'achatandage origine de l'acquisition d'actifs nets par la Compagnie et ses filiales au cours des exercices terminés les 31 janvier 1972 et 1974. L'amortissement imputé aux opérations de l'exercice terminé le 31 janvier 1975 est relatif à une perte permanente de valeur survenue au cours de l'exercice.

i) Excédent du coût des actions de filiales par rapport à la valeur comptable de leurs actifs nets aux dates d'acquisition

Cet excédent non distribué est relatif aux acquisitions d'actions de filiales antérieures au 31 janvier 1974. Les pertes permanentes de valeur apparaissent sous la rubrique postes extraordinaires à l'état consolidé des bénéfices.

j) Impôts sur le revenu

La Compagnie comptabilise ses impôts selon la méthode du report d'impôt. Selon cette méthode, les écarts temporaires entre le revenu comptable et le revenu imposable (occasionnés par le fait que certaines dépenses sont imputées aux opérations à des époques différentes pour fins comptables et pour fins fiscales) se traduisent par des impôts reportés. Les avantages fiscaux latents découlant du report de pertes sur les exercices subséquents ne sont pas comptabilisés.

# BOMBARDIER LIMITÉE et ses filiales

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (en milliers de dollars)

	Exercice terminé le 31 janvier					Huit mois terminés le 30 septembre				
	1971	1972	1973	1974	1975	1974	1975	(non vérifié)		
Provenance des fonds :										
Bénéfices (pertes) avant postes extraor-	\$15,580	\$11,727	\$ 547	\$ (5,976)	\$ (2,424)	\$ (991)	\$ (1,668)			
dinaires										
Participation des actionnaires minorita-	83	(61)	(6)	(1)	(186)	(150)	85			
res										
Amortissement des immobilisations,										
et des frais de financement de la	6,978	8,231	8,404	8,653	4,537	3,242	3,212			
dette à long terme										
Impôts sur le revenu reportés	—	—	—	—	386	—	598			
Gains sur aliénations d'immobilisations	—	—	—	—	—	—	199			
Recouvrements d'impôts sur le revenu	—	—	—	—	—	—	2,275			
Fonds provenant de l'exploitation	22,641	19,897	8,945	2,676	2,204	2,101	—			
Emprunts à long terme	3,988	21,887	1,994	1,967	593	360	—			
Diminution (augmentation) des place-	(364)	2	1	59	223	202	34			
ments										
Aliénations d'immobilisations	919	322	570	3,820	806	435	2,022			
Augmentation de la provision pour al-										
locations de départ et prestations de	158	76	138	205	259	—	164			
retraite										
Excédent des encaissements sur les dé-										
penses encourues des contrats en	—	—	—	—	6,107	—	—			
cours (viré au passif à court terme)	—	—	—	1,223	—	—	(6,107)			
Emission d'actions	—	—	—	—	—	—	—			
Achalandage négatif à l'acquisition	—	—	—	575	—	—	—			
d'actifs										
Fonds de roulement (déficitaire) des										
nouvelles filiales à la date d'acquisi-	8,089	(248)	10	(1,584)	187	—	—			
tion du contrôle	515	627	279	786	187	14	—			
Autre	35,946	42,563	11,937	9,727	10,379	3,112	(1,612)			
Fonds										
Emploi des fonds :										
Acquisitions d'immobilisations et de	13,217	11,789	5,609	4,456	5,103	1,724	6,520			
brevets										
Acquisitions d'immobilisations en ma-	1,515	1,847	2,725	2,577	1,504	770	647			
trices et moules	4,367	412	1,029	1,172	356	356	—			
Achats d'actions de filiales	7,908	1,928	1,213	3,334	945	629	1,307			
Perte occasionnée par la modification										
ou la cessation des activités de filiales	—	—	—	—	4,753	3,324	—			
Perte occasionnée par la fermeture										
d'une usine	—	—	—	522	—	—	—			
Radiation d'impôts reportés débiteurs	—	—	—	386	—	—	—			
Dépenses relatives aux nouveaux pro-	—	—	—	2,217	—	—	—			
duits reportés	3,167	3,156	2,473	84	—	—	—			
Dividendes	—	—	—	—	—	—	—			
Achalandage payé à l'acquisition d'actifs	—	2,929	—	—	—	—	—			
Frais de financement de la dette à long	—	572	—	—	—	—	—			
terme	30,174	22,633	13,049	14,748	12,661	6,803	8,474			
Total de l'emploi des fonds	5,772	19,930	(1,112)	(5,021)	(2,282)	(3,691)	(10,086)			
Augmentation (diminution) du fonds de	14,775	20,547	40,477	39,365	34,344	34,344	32,062			
roulement										
Fonds de roulement au début de l'exercice	\$20,547	\$40,477	\$39,365	\$34,344	\$32,062	\$30,653	\$21,976			

Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.



# BOMBARDIER LIMITÉE et ses filiales

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (en milliers de dollars)

	Exercice terminé le 31 janvier				Huit mois terminés le 30 septembre			
	1971	1972	1973	1974	1975	1974	1975	(non vérifié)
Solde au début de l'exercice .....	\$40,208	\$53,660	\$62,890	\$61,180	\$53,312	\$53,312	\$44,404	\$44,404
Bénéfices (pertes) nets(tes) .....	15,580	12,077	547	(7,862)	(8,908)	—	—	—
Surplus d'apport .....	500	422	140	78	—	—	—	—
Part de la Compagnie dans les bénéfices non répartis (le déficit) de compagnies possédées à 50% à la date d'acquisition du contrôle .....	539	(113)	—	—	—	—	—	—
Excédent de la valeur comptable des actions d'une compagnie possédée à 50% sur leur coût, à la date d'acquisition du contrôle .....	—	—	76	—	—	—	—	—
Dividendes .....	—	—	—	—	—	—	—	—
Actions de classe A .....	(1,740)	(1,740)	(1,740)	(1,740)	(35)	—	—	—
Actions de classe B .....	(1,300)	(1,300)	(650)	(83)	—	—	—	—
Actions privilégiées d'une filiale .....	(127)	(116)	(83)	(49)	—	—	—	—
Solde à la fin de l'exercice .....	\$53,660	\$62,890	\$61,180	\$53,312	\$44,404	\$49,003	\$42,992	\$42,992

Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.

# BOMBARDIER LIMITEE et ses filiales

## ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES

(en milliers de dollars)

	Exercice termine le 31 janvier				Huit mois termines le 30 septembre			
	1971	1972	1973	1974	1975	1974	1975	
Ventes nettes .....	\$164,924	\$182,974	\$150,785	\$132,144	\$138,556	\$78,249	\$ 90,430	
Coût des ventes .....	93,002	112,583	99,416	93,840	101,029	54,846	66,595	
Frais de vente et d'administration .....	25,062	32,926	34,083	29,669	26,798	16,094	17,253	
Bénéfices d'exploitation avant amortisse- ment .....	46,860	37,465	17,286	8,635	10,729	7,309	6,582	
Amortissement .....	6,978	8,230	8,375	8,623	4,508	3,224	3,193	
Intérêts sur la dette à long terme .....	154	1,495	2,245	2,310	2,144	1,434	1,394	
Autres intérêts et dépenses .....	3,100	3,867	3,726	4,479	6,039	4,014	2,633	
Revenus de placements .....	10,232	13,592	14,346	15,412	12,691	8,672	7,220	
Autres revenus .....	(1,447)	(1,374)	(1,539)	(3,065)	(1,483)	(1,085)	(1,376)	
Bénéfices (pertes) avant impôts sur le re- venu, participation des actionnaires mi- noritaires et postes extraordinaires .....	38,122	25,320	4,548	(3,638)	(407)	(239)	789	
Impôts sur le revenu .....	(83)	61	6	1	186	150	(85)	
Impôts sur le revenu reportés .....	—	409	(1,152)	(35)	(387)	—	(598)	
Bénéfices (pertes) avant postes extraordi- naires .....	15,580	11,727	547	(5,976)	(2,424)	(991)	(1,668)	
Postes extraordinaires (Note 13) .....	—	350	—	(1,886)	(6,484)	(3,324)	256	
Bénéfices (pertes) nets(ites) .....	\$ 15,580	\$ 12,077	\$ 547	\$ (7,862)	\$ (8,908)	\$ (4,315)	\$ (1,412)	
Bénéfices (pertes) par action de classe A et de classe B .....	98,04	73,74	3,44	(37,24)	(14,94)	(6,14)	(10,34)	
Incluant postes extraordinaires .....	98,04	75,94	3,44	(48,94)	(54,94)	(26,64)	(8,74)	
Résultats après avoir donné suite à l'ap- plication de la méthode d'amortisse- ment des immobilisations présente- ment utilisée (Note 2) .....	\$16,973	\$13,508	\$3,591	\$ (3,519)	\$ (2,424)	\$ (991)	\$ (1,668)	
Bénéfices (pertes) avant postes extraor- dinares .....	\$16,973	\$13,858	\$3,591	\$ (5,375)	\$ (8,908)	\$ (4,315)	\$ (1,412)	
Bénéfices (pertes) par action de classe A et de classe B .....	\$1,067	85,04	22,64	(21,94)	(14,94)	(6,14)	(10,34)	
Incluant postes extraordinaires .....	\$1,067	87,24	22,64	(33,54)	(54,94)	(26,64)	(8,74)	

Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.

# BOMBARDIER LIMITÉE et ses filiales

## BILAN CONSOLIDÉ (en milliers de dollars)

31 janvier 1975	30 septembre 1975	ACTIF
	(non vérifié)	
\$ 4,108	\$ 1,448	Actif à court terme:
22,081	27,093	Encaisse .....
54,494	67,417	Comptes à recevoir .....
1,294	1,124	Stocks (Note 3) .....
81,977	97,082	Frais payés d'avance .....
492	458	Placements, au prix coûtant (Note 4) .....
33,430	35,898	Immobilisations (Note 5) .....
28,716	28,333	Autres actifs (Note 6) .....
\$144,615	\$161,771	

## PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES

\$ 19,458	\$ 16,342	Comptes à payer et frais courus .....
13,416	26,422	Emprunts de banque (Note 7) .....
15,000	20,000	Acceptations de banque (Note 7) .....
1,054	1,525	Impôts sur le revenu .....
—	9,441	Excédent des encaissements sur les dépenses encourues des contrats en cours .....
987	1,376	Partie de la dette à long terme échéant en deçà d'un an .....
49,915	75,106	Impôts sur le revenu reportés (Note 8) .....
386	984	Excédent des encaissements sur les dépenses encourues des contrats en cours .....
6,107	—	Dette à long terme (Note 9) .....
23,213	21,906	Provision pour allocations de départ et prestations de retraite .....
1,119	1,283	Participation des actionnaires minoritaires dans les filiales (Note 10) .....
207	236	Avoir des actionnaires .....
19,264	19,264	Capital-actions (Note 11) .....
44,404	42,992	Bénéfices non répartis .....
63,668	62,256	Passifs éventuels et engagements (Note 12)
\$144,615	\$161,771	

Au nom du conseil d'administration:  
(signé) Laurent Beaudoin, administrateur  
(signé) Pierre Poitras, administrateur

Voir les notes annexées aux états financiers consolidés.



**3. Engagements**

La Compagnie détient un bail sur immobilisations pour un terme expirant le 31 janvier 1978. Le loyer total pour l'année terminée le 31 décembre 1974 s'est chiffré à \$48,531 et le loyer minimum pour les autres années sera comme suit: 1975 — \$48,531; 1976 — \$48,531; 1977 — \$48,531; 1978 — \$4,044.

Au 30 septembre 1975, la Compagnie était engagée à effectuer des dépenses en immobilisations pour un montant d'environ \$1,500,000.

**4. Rémunération des administrateurs et des cadres supérieurs**

Exercice terminé le 31 décembre 1974		Neuf mois terminés le 30 septembre 1975	
Administrateurs	Cadres	Administrateurs	Cadres
\$11,600	\$384,623*	\$29,100	\$295,231

**5. Événements subséquents**

Au cours de 1974 et jusqu'au 26 septembre 1975, il y avait 11 administrateurs et 9 cadres supérieurs, dont 5 étaient aussi des administrateurs. Le 26 septembre 1975, 3 administrateurs additionnels ont été élus.

Le 3 octobre 1975, des lettres patentes supplémentaires furent accordées à la Compagnie augmentant son capital-actions autorisé de 2,000,000 à 4,000,000 d'actions ordinaires.

En octobre et novembre 1975, la Compagnie a consenti une garantie à ses banquiers par voie d'une cession générale de ses créances et de ses stocks.

En novembre 1975, la Compagnie a reçu avis d'une réclamation au montant de \$520,038 pour prétendu bris de contrat. De l'avis des avocats de la Compagnie, MLW a de bons motifs de défense à l'encontre de cette réclamation et nie toute responsabilité. Aucune poursuite n'a été intentée. Il n'y a pas de provision d'inscrire aux états financiers pour les neuf mois terminés le 30 septembre 1975 à cet égard.

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS**

Aux administrateurs de  
MLW-Worthington Limitée,

Nous avons examiné le bilan consolidé de MLW-Worthington Limitée (une compagnie à charte fédérale) et de ses filiales, au 31 décembre 1974, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière des quatre exercices terminés à cette date. Nos examens ont comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière de MLW-Worthington Limitée et de ses filiales au 31 décembre 1974 ainsi que les résultats de leur exploitation et l'évolution de leur situation financière pour les quatre exercices terminés à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière durant les exercices.

Montréal, Canada  
le 31 janvier 1975  
(signé) ARTHUR ANDERSEN & CIE  
Comptables agréés

**RAPPORT DES VÉRIFICATEURS**

Aux administrateurs de  
MLW-Worthington Limitée,

Nous avons examiné les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de MLW-Worthington Limitée (une compagnie à charte fédérale) et de ses filiales de l'exercice terminé au 31 décembre 1970. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Quant à Worthington (Canada) Ltd., nous en sommes remis au rapport d'autres vérificateurs relativement à leur examen des états financiers de cette filiale pour l'exercice.

À notre avis, basé sur notre examen et sur le rapport d'autres vérificateurs mentionné ci-dessus, ces états financiers consolidés présentent fidèlement les résultats de l'exploitation de ces compagnies ainsi que l'évolution de leur situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière au cours de l'exercice.

Montréal, Canada  
le 25 janvier 1971

(quant au redressement mentionné à la note 1, la date est le 31 janvier 1975)

25

# MLW-WORTHINGTON LIMITÉE ET SES FILIALES

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE (Note 1)

(en milliers de dollars)

	Exercice terminé le 31 décembre					Neuf mois terminés le 30 septembre	
	1970	1971	1972	1973	1974	1974	1975
Provenance des fonds:							
Bénéfices nets .....	\$ 1,024	\$ 970	\$ 1,712	\$ 1,927	\$ 1,565	\$ 814	\$ 823
Postes non monétaires inclus dans les bénéfices nets:							
Amortissement .....	350	369	387	291	357	295	349
Impôts sur les revenus reportés ..	(169)	44	177	224	226	(79)	—
Frais de retraite non amortis (Note 1) .....	3	4	8	21	(6)	—	(6)
Bénéfices nets des anciennes filiales .....	(138)	(114)	(333)	(425)	(44)	(44)	—
Dividendes d'une filiale .....	1,070	1,273	1,951	2,038	2,098	986	1,166
Produits des ventes des placements dans des filiales (Note 1) ..	—	96	102	1,410	—	—	—
Total de la provenance des fonds ..	1,070	1,369	2,053	5,648	2,350	986	1,166
Emploi des fonds:							
Acquisitions d'immobilisations — net .....	215	786	499	608	811	456	798
Dividendes sur les actions ordinaires .....	480	480	480	480	600	440	500
Total de l'emploi des fonds .....	695	1,266	979	1,088	1,411	896	1,298
Augmentation (diminution) du fonds de roulement .....	375	103	1,074	4,560	939	90	(132)
Fonds de roulement au début de l'exercice .....	10,858	11,233	11,336	12,410	16,970	16,970	17,909
Fonds de roulement à la fin de l'exercice .....	\$11,233	\$11,336	\$12,410	\$16,970	\$17,909	\$17,060	\$17,777

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers consolidés.



(en milliers de dollars)

	1970	1971	1972	1973	1974	1974	1975
Facturation nette aux clients .....	\$42,822	\$42,057	\$55,475	\$58,954	\$54,664	\$40,890	\$55,489
Coûts des produits vendus .....	39,013	37,758	49,946	52,100	48,277	36,618	49,720
Amortissement (Note 1) .....	350	369	387	291	357	295	349
Frais d'administration, de vente, de mise au point des produits et frais généraux .....	1,775	2,319	2,521	4,061	3,431	2,693	4,016
Total des coûts .....	41,138	40,446	52,854	56,452	52,065	39,606	54,085
Bénéfices de l'exploitation .....	1,684	1,611	2,621	2,502	2,599	1,284	1,404
Bénéfices nets des anciennes filiales (Note 1) .....	138	114	333	425	44	44	—
	1,822	1,725	2,954	2,927	2,643	1,328	1,404
Provision pour impôts sur le revenu:							
Impôts courants .....	966	711	1,065	881	777	590	581
Impôts reportés .....	(168)	44	177	119	301	(76)	—
Bénéfices nets .....	\$ 1,024	\$ 970	\$ 1,712	\$ 1,927	\$ 1,565	\$ 814	\$ 823
Bénéfices par action ordinaire .....	\$1,28	\$1,21	\$2,14	\$2,41	\$1,96	\$1,02	\$1,03

**ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (Note 1)**  
(en milliers de dollars)

(en milliers de dollars)

Exercice terminé le 31 décembre		Neuf mois terminés le 30 septembre	
1970	1971	1972	1973
1974	1974	1974	1974
Solde au début de l'exercice..... Plus: bénéfices nets..... Moins: dividendes sur les actions ordinaires..... Solde à la fin de l'exercice.....	\$11,681 1,024 12,705 480	\$12,225 970 14,427 480	\$13,947 1,927 15,874 480
\$16,359 16,959 16,208 440	\$15,394 1,665 16,208 440	\$15,394 1,665 16,208 440	\$15,394 1,665 16,208 440
\$16,682 500	\$16,682 500	\$16,682 500	\$16,682 500

# MLW-WORTHINGTON LIMITÉE ET SES FILIALES

## BILAN CONSOLIDÉ

(en milliers de dollars)

ACTIF		
31 décembre 1974	30 septembre 1975	(non vérifié)
\$ 517	\$ 86	
11,389	19,392	
27,618	39,965	
210	228	
201	—	
39,935	59,671	
14,801	15,599	
10,589	10,938	
4,212	4,661	
213	219	
\$44,360	\$64,551	
Autre actif:		
Coûts de retraite non amortis pour services passés (Note 1) .....		
Immobilisations:		
Terrain, bâtiments, machinerie et matériel au prix coûtant .....		
Moins: amortissement accumulé (Note 1) .....		
Total de l'actif à court terme .....		
Comptes et billets à recevoir .....		
Stocks au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette de réalisation .....		
Frais payés d'avance .....		
Comptes à recevoir des compagnies affiliées .....		
Total du passif à court terme .....		
Passif à court terme:		
Emprunts bancaires .....		
Comptes à payer .....		
Frais courus .....		
Avances reçues sur contrats .....		
Impôts sur le revenu et autres taxes .....		
Comptes à payer aux compagnies affiliées .....		
Dividendes à payer .....		
Total du passif à court terme .....		
Impôts sur le revenu reportés .....		
Avoir des actionnaires:		
Actions ordinaires sans valeur nominale ou valeur au pair (Note 5)		
2,000,000 d'actions autorisées		
800,000 actions émises .....		
Bénéfices non répartis .....		
\$44,360	\$64,551	

Au nom du conseil d'administration:  
(signé) R. L. Grassby, administrateur  
(signé) H. Valie, administrateur

Les notes ci-jointes font partie intégrante de ces états financiers consolidés.

**VÉRIFICATEURS, AGENTS DE TRANSFERT ET REGISTRAIRES**

Les vérificateurs de MLW sont Arthur Andersen & Cie, comptables agréés, 800 ouest, boulevard Dorchester, Montréal, Québec.

Les agents de transfert des actions ordinaires de MLW sont la Compagnie Trust Royal à ses bureaux de transfert principaux dans les villes de Montréal, Toronto, Winnipeg et Vancouver et la Bank of Montreal Trust Co. à son bureau situé au 2 Wall Street, New York, N.Y., U.S.A. Les registres des actions ordinaires de MLW sont la Compagnie Montréal Trust à ses bureaux principaux dans les villes de Montréal, Toronto, Winnipeg et Vancouver et la Bank of Montreal Trust Co. à son bureau situé au 2 Wall Street, New York, N.Y., U.S.A.

**CONSENTEMENT DES VÉRIFICATEURS**

Aux administrateurs de  
MLW-Worthington Limitée,

Nous consentons par la présente à ce que soit utilisé dans le présent document notre rapport de vérification en date du 31 janvier 1975 portant sur le bilan consolidé de MLW-Worthington Limitée et de ses filiales au 31 décembre 1974, ainsi que sur les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour les quatre années terminées à cette date, paraissant dans la circulaire d'offre en date du 17 décembre 1975 qui accompagne les offres de MLW-Worthington Limitée aux détenteurs des actions ordinaires classe A et classe B de Bombardier Limitée.

Montréal, Canada  
le 17 décembre 1975

(signé) ARTHUR ANDERSEN & CIE  
comptables agréés

**CONSENTEMENT DES VÉRIFICATEURS**

Aux administrateurs de  
MLW-Worthington Limitée,

Nous consentons par la présente à ce que soit utilisé dans le présent document notre rapport de vérification en date du 25 janvier 1971 (quant au redressement mentionné à la note 1, la date est le 31 janvier 1975) portant sur les états consolidés du revenu, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de MLW-Worthington Limitée et de ses filiales pour l'année terminée le 31 décembre 1970, paraissant dans la circulaire d'offre en date du 17 décembre 1975 qui accompagne les offres de MLW-Worthington Limitée aux détenteurs des actions ordinaires classe A et classe B de Bombardier Limitée.

Montréal, Canada  
le 17 décembre 1975

(signé) DELOITTE, HASKINS & SELLS  
comptables agréés

**CONSENTEMENT DES VÉRIFICATEURS**

Aux administrateurs de  
Bombardier Limitée,

Nous consentons par la présente à ce que soit utilisé dans le présent document notre rapport de vérification en date du 14 mars 1975 portant sur le bilan consolidé de Bombardier Limitée et de ses filiales au 31 janvier 1975, ainsi que sur les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour les cinq années terminées à cette date, paraissant dans la circulaire d'offre en date du 17 décembre 1975 qui accompagne les offres de MLW-Worthington Limitée aux détenteurs des actions ordinaires classe A et classe B de Bombardier Limitée.

Québec, Canada  
le 17 décembre 1975

(signé) BÉLANGER, DALLAIRE, GAGNON & ASSOCIÉS  
comptables agréés



## AUTRES QUESTIONS SE RAPPORTANT À L'OFFRE

### Coûts de la sollicitation

MLW a désigné les maisons Wood Gundy Limitée et Lèvesque, Beaubien Inc. à titre de ses représentants afin de former un groupe de courtiers dans le but de solliciter l'acceptation de la présente offre. Le groupe de sollicitation se compose de tous les membres de l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières et des bourses de Montréal et de Toronto.

MLW a convenu de payer à ses représentants des honoraires de \$20,000 pour la gestion du groupe de sollicitation et aussi de verser à chaque membre du groupe de sollicitation, y compris les représentants, une commission de \$0.04 pour chaque action ordinaire de Bombardier acquise aux termes de l'offre avec l'aide dudit membre, sous réserve toutefois d'un minimum de \$10 et d'un maximum de \$1,000 à l'égard des actions détenues par tout propriétaire bénéficiaire d'actions ordinaires de Bombardier.

### Inscription en bourse

Les règles et règlements des bourses de Montréal et de Toronto, à la cote desquelles sont inscrites les actions ordinaires classe A de Bombardier, fixent certains critères que les compagnies sont tenues de respecter, sans quoi leurs actions risquent d'être radiées de l'une ou l'autre ou des deux bourses. Parmi ces critères, on retrouve le nombre d'actionnaires ainsi que le nombre et la valeur marchande globale des actions détenues par le public. Dependamment du nombre d'actions ordinaires classe A de Bombardier acquises par MLW aux termes de l'offre, il est possible que les actions ordinaires classe A de Bombardier ne respectent plus les critères nécessaires pour demeurer inscrites à ces bourses. Si cela se produisait, les actions ordinaires classe A de Bombardier pourraient être radiées de l'une ou l'autre ou des deux bourses.

### Achats sur le marché

MLW n'a pas l'intention d'acheter d'actions ordinaires de Bombardier sur le marché durant la période d'offre.

### AFFAIRES LITIGIEUSES

En novembre 1975, MLW a reçu de Fecuiimport, une corporation cubaine, avis d'une réclamation au montant de \$520,038 pour prétendu bris de contrat. De l'avis de MM. Ogilvy, Cope, Porteous, Montgomerly, Renault, Clarke & Kirkpatrick, avocats de MLW, MLW a de bons motifs de défense à l'encontre de cette réclamation et elle nie toute responsabilité. Aucune poursuite n'a été intentée.

### CONSENTEMENT DES AVOCATS

Nous consentons par les présentes à l'utilisation de notre avis sous la rubrique "Affaires Litigieuses", qui précède.

Montréal, Québec, le 17 décembre 1975.

(signé) OGILVY, COPE, PORTEOUS, MONTGOMERY,  
RENAULT, CLARKE & KIRKPATRICK

En date des présentes, les administrateurs et dirigeants supérieurs de MLW (ainsi que les personnes qui leur sont associées) sont propriétaires bénéficiaires, directement ou indirectement, des actions ordinaires suivantes de Bombardier :

Propriété de titres de Bombardier		
Nom	Propriété directe	Nombre d'actions
Philippe de Gaspé Beaubien	2,800	—
Laurent Beaudoin	94,500	*
André Bombardier	33,650	*
John N. Cole	100	—
Jean-Louis Fontaine	80,000	*
Jean-Paul Gagnon	38,150	—
J.-Claude Hébert	252,600	—
Ivan J. Kilpatrick	40,000	—
Pierre Legrand	300	500
Pierre Poitras	28,300	—

\*Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée (qui est propriétaire bénéficiaire directement de 456,000 actions ordinaires de MLW, soit 57% des actions en circulation de MLW) est propriétaire bénéficiaire directement de 12,206,000 actions ordinaires de Bombardier, soit environ 75% des actions en circulation de Bombardier. M. André Bombardier, administrateur de MLW, une de ses sœurs ainsi que les épouses (qui sont aussi les sœurs de M. André Bombardier) de MM. Laurent Beaudoin, administrateur et dirigeant de MLW, et Jean-Louis Fontaine, administrateur de MLW, sont chacun propriétaires bénéficiaires directement de 25% des actions ordinaires en circulation de Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée.

La Société Générale de Financement du Québec, qui est propriétaire bénéficiaire (directement) d'au moins 10% des actions de MLW, n'est propriétaire bénéficiaire, ni directement ni indirectement, d'aucune action du capital de Bombardier.

Durant la période de six mois précédant la date des présentes, les administrateurs et dirigeants supérieurs de MLW (ainsi que les personnes qui leur sont associées) ainsi que la Société Générale de Financement du Québec n'ont négocié aucune action de Bombardier. Au cours de ladite période de six mois, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée a vendu, le 9 juillet 1975, 23,000 actions ordinaires de Bombardier, au prix de \$3.25 l'action, en faveur d'employés de Bombardier suivant les dispositions d'un régime d'achat d'actions. De plus, conformément au même régime, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée a acheté 6,000 et 4,000 actions ordinaires de Bombardier, les 21 et 24 novembre 1975, respectivement, dans chaque cas d'employés de Bombardier au prix de \$5 l'action.

### PRINCIPAUX ACTIONNAIRES DE MLW

En date des présentes, le nombre et le pourcentage des actions ordinaires de MLW détenues au registre ou à titre bénéficiaire, directement ou indirectement, par chacune des personnes ou sociétés qui sont propriétaires inscrits ou que MLW sait être propriétaires bénéficiaires, directement ou indirectement, de plus de 10% des actions ordinaires de MLW, sont donnés ci-dessous ainsi que les nombres et pourcentages obtenus en supposant l'acceptation intégrale de l'offre.

Nom et adresse		Forme de propriété	Nombre d'actions ordinaires détenues	Pourcentage d'actions ordinaires détenues	Nombre d'actions ordinaires détenues compte tenu de l'offre	Pourcentage d'actions ordinaires détenues compte tenu de l'offre
Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée, Valcourt, Québec		Propriétaire bénéficiaire et enregistré	456,000	57 %	2,780,952*	71.4%*
Société Générale de Financement du Québec, 1405, rue Peel, Montréal, Québec		Propriétaire bénéficiaire et enregistré	325,000	40.6%	325,000	8.3%

\*Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée a accordé une option sur 300,000 de ses actions ordinaires de Bombardier. Cette option échoit le 2 février 1976. Si l'option était exercée en entier, le nombre et le pourcentage des actions ordinaires de MLW qui seraient détenues par Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée, en présupposant que l'Offre sera acceptée entièrement, s'élèveraient à 2,723,809 et 69.9% respectivement.

## COURS ET NOMBRE D' ACTIONS NÉGOCIÉES

Les actions ordinaires classe B de Bombardier ne sont inscrites à la cote d'aucune Bourse. À la connaissance de l'administration de MLW et de Bombardier, il n'y a aucun marché pour ces actions. Les actions ordinaires classe A de Bombardier sont inscrites à la cote des Bourses de Montréal et de Toronto.

Le tableau suivant fait ressortir les cours supérieurs et inférieurs ainsi que le nombre des actions ordinaires classe A de Bombardier négociées aux Bourses de Montréal et de Toronto pour les périodes indiquées.

Bourse de Montréal						Bourse de Toronto					
Haut	Bas	Volume	Haut	Bas	Volume	Haut	Bas	Volume	Haut	Bas	Volume
1973 Premier Trimestre	7 3/8	3.90	366,613	7 3/8	3.90	112,200	3.90	56,700	39,900	97,100	60,500
Deuxième Trimestre	4.10	3.60	136,348	4.10	3.50	56,700	3.50	39,900	97,100	60,500	79,600
Troisième Trimestre	3.85	3.50	59,655	3.85	3.50	39,900	3.50	24,400	83,100	13,900	10,700
Quatrième Trimestre	3.60	1.75	212,881	3.55	1.75	97,100	1.75	60,500	79,600	2.05	17,000
1974 Premier Trimestre	2.50	1.75	88,907	2.50	1.75	60,500	1.75	24,400	83,100	2.00	13,900
Deuxième Trimestre	3.25	2.10	230,068	3.10	2.05	79,600	2.05	17,000	10,700	3.05	10,700
Troisième Trimestre	2.85	1.95	56,339	2.85	1.95	17,000	1.95	15,900	25,700	3.25	25,700
Quatrième Trimestre	2.50	1.70	54,919	2.50	1.75	24,400	1.75	83,100	13,900	2.80	13,900
1975 Premier Trimestre	3.50	2.00	208,589	3.55	2.00	83,100	2.00	13,900	10,700	3.15	10,700
Avril	3.15	2.85	33,971	3.15	2.80	13,900	2.80	10,700	25,700	3.35	25,700
Mai	3.35	3.05	49,145	3.30	3.05	10,700	3.05	15,900	25,700	3.35	25,700
Juin	4.10	3.40	52,524	4.05	3.35	15,900	3.35	25,700	25,700	3.35	25,700
Juillet	3.75	3.25	47,487	3.80	3.25	25,700	3.25	25,700	25,700	3.35	25,700
Août	3.40	3.10	9,004	3.35	3.10	2,230	3.10	2,230	2,230	3.35	2,230
Septembre	3.25	2.90	15,415	3.25	2.90	4,430	2.90	4,430	4,430	3.25	4,430
Octobre	3.00	2.50	12,763	3.00	2.30	5,600	2.30	5,600	5,600	3.00	5,600
Novembre	2.80	2.25	44,515	2.80	2.25	12,943	2.25	12,943	12,943	2.80	12,943
Décembre (jusqu'au 5)	2.50	2.25	7,600	2.45	2.25	1,400	2.25	1,400	1,400	2.45	1,400

Bourse de Toronto.  
Le tableau ci-dessous fait ressortir les cours supérieurs et inférieurs ainsi que le nombre des actions ordinaires de MLW négociées aux Bourses de Montréal et de Toronto pour les périodes indiquées.

Bourse de Montréal						Bourse de Toronto					
Haut	Bas	Volume	Haut	Bas	Volume	Haut	Bas	Volume	Haut	Bas	Volume
1973 Premier Trimestre	18	27,565	18	16	13,600	1973 Premier Trimestre	18	27,565	18	16	13,600
Deuxième Trimestre	18 1/4	8,642	18 3/8	16	11,000	Deuxième Trimestre	18 1/4	8,642	18 3/8	16	11,000
Troisième Trimestre	17 1/2	3,272	17 3/4	16	5,300	Troisième Trimestre	17 1/2	3,272	17 3/4	16	5,300
Quatrième Trimestre	17 1/4	3,202	16 1/2	13 3/4	8,800	Quatrième Trimestre	17 1/4	3,202	16 1/2	13 3/4	8,800
1974 Premier Trimestre	17	4,039	17 1/2	13 1/2	10,300	1974 Premier Trimestre	17	4,039	17 1/2	13 1/2	10,300
Deuxième Trimestre	17 1/8	7,630	17 1/8	15	6,600	Deuxième Trimestre	17 1/8	7,630	17 1/8	15	6,600
Troisième Trimestre	18 1/4	2,212	18 3/4	13	8,600	Troisième Trimestre	18 1/4	2,212	18 3/4	13	8,600
Quatrième Trimestre	17 1/2	445	17	13	6,700	Quatrième Trimestre	17 1/2	445	17	13	6,700
1975 Premier Trimestre	21	10,269	20 3/4	12 5/8	16,000	1975 Premier Trimestre	21	10,269	20 3/4	12 5/8	16,000
Avril	—	70	20 7/8	20 3/4	300	Avril	—	70	20 7/8	20 3/4	300
Mai	20 7/8	225	20 3/4	20 3/4	100	Mai	20 7/8	225	20 3/4	20 3/4	100

Le 31 janvier 1975, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée a soumis une offre d'achat-ter toutes les actions ordinaires de MLW en cours pour un prix comptant de \$21 l'action. L'offre échut le 2 juin 1975 et, selon les termes de celle-ci, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée a acquis 781,000 actions ordinaires de MLW, ce qui constitue approximativement 97.6% desdites actions. La négociation d'actions ordinaires de MLW a depuis été négligeable.

Le 18 juillet 1975, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée a vendu 325,000 actions ordinaires de MLW à la Société Générale de Financement du Québec pour un prix comptant de \$21 l'action.



Occupation principale	Poste	Nom et adresse résidentielle
Président du conseil, Reisman & Grandy Ltd.	Administrateur	Sol Simon Reisman 146, Roger Road Ottawa, Ontario
Trésorier de MLW et vice-président— finances, Bombardier Contrôleur de MLW	Trésorier  Contrôleur	Pierre Poitras, C.A. 130, rue de Touraine Longueuil, Québec Udo Arnold Karhan 331, Preston Drive Beaconsfield, Québec
Secrétaire adjoint de MLW	Secrétaire adjoint	David Anthony Coulter 4555, avenue Patricia Montréal, Québec

Durant les cinq dernières années, les administrateurs et les dirigeants de MLW ont exercé l'occupation principale indiquée en regard de leur nom dans la colonne "Occupation principale", ou ils ont occupé des fonctions semblables auprès des compagnies ou firmes mentionnées, sous réserve des exceptions suivantes:

M. J.-C. Hébert est devenu président du conseil et chef de la direction de MLW en septembre 1975 et de Bombardier en janvier 1975; auparavant, il était président et administrateur de Warnock-Hersey International Limited.

M. Ivan J. Kilpatrick est devenu vice-président à la direction de MLW en septembre 1975 et de Bombardier en janvier 1975; auparavant, il était vice-président de groupe de Warnock-Hersey International Limited.

M. Raymond David est devenu président de la Société Générale de Financement du Québec en avril 1975; auparavant, il était vice-président—Finances de la Société Générale de Financement du Québec. Avant juin 1974, il était vice-président de International Capital Corporation.

M. J.-L. Fontaine a agi à titre de vice-président de différentes divisions de Bombardier jusqu'en septembre 1975.

M. J. L. Gray était président de l'Energie Atomique du Canada Ltée de mai 1958 à décembre 1974.

M. S. S. Reisman est devenu président du conseil de Reisman & Grandy Ltd. en avril 1975; auparavant, il était sous-ministre des Finances dans le gouvernement du Canada.

M. David A. Coulter est devenu secrétaire adjoint de MLW en avril 1973; auparavant, il était assistant administratif de MLW. Avant janvier 1972, il était administrateur des régimes de retraite chez Alcan Fiduciaries Ltd.

## Rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs de MLW

La rémunération globale versée par MLW et ses filiales aux administrateurs et dirigeants supérieurs de MLW pour l'exercice clos le 31 décembre 1974 était de \$396,223 et pour la période de onze mois terminée le 30 novembre 1975 de \$362,300. Le coût estimatif pour MLW et ses filiales des prestations de retraite et autres avantages conférés aux administrateurs et aux dirigeants supérieurs de MLW pour l'exercice clos le 31 décembre 1974 était de \$29,717 et pour la période de onze mois terminée le 30 novembre 1975 de \$36,592.

## Administrateurs et dirigeants supérieurs de Bombardier

Aucun accord ni aucune entente n'est intervenu ni n'est projeté entre MLW et tout administrateur ou dirigeant supérieur de Bombardier quant à toute indemnité pour la perte de son poste, ou relativement à son maintien en fonctions ou à sa mise à la retraite, ou à tout autre égard.

## LA DIRECTION

### Administrateurs et dirigeants

Les noms, adresses résidentielles, postes et occupations principales des administrateurs et dirigeants de MLW sont:

Nom et adresse résidentielle	Poste	Occupation principale
*Jean-Claude Hébert 2, Westmount Square Westmount, Québec	Président du conseil, chef de la direction et administrateur	Président et directeur MLW et Bombardier
*Laurent Beaudoin, C.A. Valcourt, Québec	Président, directeur général et administrateur	Président et Bombardier MLW et Bombardier général,
*Ivan John Kilpatrick, C.A. 4, Lancaster Drive Pointe-Claire, Québec	Vice-président à la direction et administrateur	Vice-président à la direction, MLW et Bombardier
Robert Leigh Grassby 445, avenue Oakdale Ville Mont-Royal, Québec	Vice-président et administrateur	Président, MLW Industries Division
Henry Valle 436, avenue Barton Ville Mont-Royal, Québec	Vice-président et administrateur	Président— division de la mise en marché des produits de transport, MLW et Bombardier
Henry Marengo Bourcier, F.C.I.S. 364, Circle Road Ile Bigras, Québec	Secrétaire et administrateur	Secrétaire de MLW
André Bombardier Valcourt, Québec	Administrateur	Vice-président, groupe des produits de sports nautiques, Bombardier
Jean-Paul Gagnon, C.A. 4609, route Marie-Victorin Saint-Antoine de Tilly, Québec	Administrateur	Conseiller, affaires financières, Bombardier
Philippe de Gaspé Beaubien 37, Surrey Gardens Westmount, Québec	Administrateur	Président, Télémedia (Communications) Limitée
John Ney Cole 21 Ramezay Road Westmount, Québec	Administrateur	Vice-président du conseil, Wood Gundy Limitée
*Raymond David, C.A. 456, rue Lethbridge Ville Mont-Royal, Québec	Administrateur	Président, Société Générale de Financement du Québec
*James Lorne Gray 25, Beach Avenue Deep River, Ontario	Administrateur	Homme d'affaires à la retraite
Jean-Louis Fontaine, Ing. P. Valcourt, Québec	Administrateur	Congé pour études spécialisées, Bombardier
Pierre Legrand, C.R. 1435, Cap Éternité Laval, Québec	Administrateur	Associé, Ogilvy, Cope, Porteous, Montgommery, Renault, Clarke & Kirkpatrick
*Membre du Comité exécutif.		

## SITUATION OU PERSPECTIVE FINANCIÈRE DE MLW ET DE BOMBARDIER

À l'exception de ce qui est dit dans l'offre et la circulaire d'offre, MLW ne dispose d'aucun renseignement qui indiquerait quelque changement important dans la situation ou la perspective financière de Bombardier depuis le 31 juillet 1975, date de ses derniers états financiers intermédiaires publiés, et, sous réserve aussi des paragraphes qui suivent, MLW ne dispose d'aucun renseignement qui indiquerait quelque changement important dans sa situation ou perspective financière depuis le 30 septembre 1975, date de ses derniers états financiers intermédiaires publiés.

MLW et la Société Générale de Financement du Québec ("SGF") négocient présentement l'acquisition par MLW de toutes les actions en circulation de Marine Industries Limitée ("MIL") détenues par la SGF. MIL est une compagnie engagée principalement dans la construction navale et la fabrication de produits destinés au transport, de turbines et d'autres pièces de machinerie et d'outillage lourds. La SGF est propriétaire bénéficiaire d'environ 86% des actions en circulation de MIL. Toute entente entre MLW et SGF entraînerait probablement l'émission d'actions du trésor de MLW et, pour ce faire, MLW devrait demander une augmentation de son capital-actions autorisé. Dans un tel cas, les actionnaires de MLW seraient convoqués à une assemblée générale spéciale où les détails de la transaction projetée leur seraient soumis, et où ils seraient appelés à considérer et, le cas échéant, à autoriser une telle augmentation. Des conditions semblables seraient alors consenties aux actionnaires minoritaires de MIL. On ne peut cependant donner aucune assurance quant à savoir si une transaction sera conclue.

La Société de développement industriel du Québec, une agence de la Province de Québec, a récemment consenti une aide à MLW sous forme d'une subvention pouvant atteindre \$3,652,000 sur une période de 4 ans afin de couvrir une partie du coût de l'intérêt d'une dette à long terme que MLW pourrait encourir. Cette dette à long terme, qui pourrait s'élever à environ \$18,000,000, serait encourue en partie pour réduire la dette à court terme et ainsi améliorer le fonds de roulement de MLW et de Bombardier, et aussi pour des fins d'expansion (autres que celles qui sont mentionnées au paragraphe précédent) que MLW considère présentement. L'administration étudie les possibilités d'obtenir un tel financement à long terme mais on ne peut donner aucune assurance, cependant, qu'il sera obtenu.

## ACTIONS DE MLW

Le capital-actions autorisé de MLW se compose de 4,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair dont 800,000 actions sont émises et en circulation en date des présentes. En supposant que l'offre sera acceptée intégralement, un nombre additionnel de 3,092,374 actions ordinaires de MLW seront émises.

Les détenteurs des actions ordinaires de MLW ont droit à un vote par action ordinaire qu'ils détiennent et aux dividendes que le conseil d'administration de MLW peut déclarer sur ces actions de temps à autre. Les actions ordinaires de MLW ont égalité de rang advenant liquidation ou dissolution de MLW.

## DIVIDENDES DE MLW

Depuis 1970, MLW a déclaré et payé en espèces les dividendes trimestriels suivants (sauf pour 1975 où seulement un paiement a été effectué) sur ses actions ordinaires en circulation, totalisant pour chacun des exercices:

1970	1971	1972	1973	1974	(11 mois) 1975
\$0.60	\$0.60	\$0.60	\$0.60	\$0.75	\$0.625

**Aucun dividende ne sera déclaré ni payé durant la période d'offre.**

Les administrateurs de la Compagnie ont décidé de reporter toute décision concernant leur politique future en matière de dividendes jusqu'au moment où les revenus consolidés ainsi que divers autres facteurs pertinents soient de nature à permettre des dividendes.



# MLW-WORTHINGTON LIMITEE ET SES FILIALES

## ÉTAT CONSOLIDÉ PRO FORMA DES BÉNÉFICES

(en milliers de dollars)  
(non vérifié)

Les états consolidés pro forma des bénéfices de MLW-Worthington Limitee et ses filiales pour les cinq exercices terminés le 31 janvier 1975 et pour les périodes de huit mois terminées les 30 septembre 1974 et 1975, après avoir donné suite aux transactions exposées à la note 1, sont

comme suit:

Huit mois terminés	1971	1972	1973	1974	1975
le 30 septembre 1975	Exercice terminé le 31 janvier 1974	Exercice terminé le 31 janvier 1974	Exercice terminé le 31 janvier 1974	Exercice terminé le 31 janvier 1974	Exercice terminé le 31 janvier 1974

Ventes .....	\$207,190	\$225,240	\$206,605	\$192,531	\$194,668	\$114,785	\$140,117
Coût des ventes .....	131,834	150,839	150,195	147,943	151,018	87,702	111,556
Frais de vente et d'administration .....	26,461	35,065	36,067	32,469	29,748	18,327	19,859
Bénéfice d'exploitation avant amortissement ..	48,895	39,336	20,343	12,119	13,902	8,756	8,702
Amortissement .....	7,329	8,602	8,765	8,911	4,870	3,486	3,503
Intérêts sur la dette à long terme .....	154	1,495	2,245	2,310	2,144	1,434	1,394
Autres intérêts et dépenses .....	3,193	3,681	3,818	5,050	6,197	4,009	3,187
Revenus de placements .....	10,676	13,778	14,828	16,271	13,211	8,929	8,084
Bénéfices nets des anciennes filiales .....	(154)	(108)	(360)	(406)	(48)	(44)	—
Autres revenus .....	(1,447)	(1,374)	(1,539)	(3,065)	(1,483)	(1,085)	(1,376)
Bénéfice (perte) avant impôts sur le	9,028	12,223	12,860	12,726	11,608	7,761	6,657

Bénéfice (perte) avant impôts sur le	39,867	27,113	7,483	(607)	2,294	995	2,045
revenu, participation des actionnaires							
minoritaires et postes extraordinaires .....	(83)	61	6	1	186	150	(85)
Impôts sur le revenu .....	(23,377)	(14,811)	(3,898)	(3,236)	(2,619)	(1,379)	(2,292)
Impôts sur le revenu reportés .....	168	365	(1,329)	(154)	(688)	—	(598)
Bénéfice (perte) avant postes extraordinaires ..	16,575	12,728	2,262	(3,996)	(827)	(234)	(930)
Postes extraordinaires .....	350	—	—	(1,886)	(6,484)	(3,324)	256
Bénéfice (perte) net(te) par action .....	\$ 16,575	\$ 13,078	\$ 2,262	\$ (5,882)	\$ (7,311)	\$ (3,558)	\$ (674)
Bénéfice (perte) net(te) par action .....	\$4.26	\$3.36	\$0.58	\$ (1.51)	\$ (1.88)	\$ (0.91)	\$ (0.17)

Voir les notes aux états financiers consolidés pro forma qui suivent.

## MLW-WORTHINGTON LIMITEE ET SES FILIALES

### NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS PRO FORMA

- Regroupement d'entreprises**  
Bien que l'acquisition du contrôle de Bombardier Limitee et ses filiales sera comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple à compter de la date de l'acquisition, ces états consolidés pro forma des bénéfices et le bilan consolidé condensé de MLW-Worthington Limitee et ses filiales ont été établis à la date de l'acquisition et le 1er février 1970 et le 30 septembre 1975 respectivement, et ce, après avoir donné suite à ce qui suit:  
(a) l'acceptation à 100% de l'offre par les détenteurs des 16,234,968 actions ordinaires classes A et B de Bombardier en circulation au 30 septembre 1975 et l'émission, en échange, de 3,092,374 actions ordinaires de MLW.  
(b) l'émission de lettres patentes supplémentaires datées du 3 octobre 1975 augmentant le capital-actions de MLW de 2,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair à 4,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale ou au pair.
- Bénéfice pro forma par action ordinaire de MLW**  
Le bénéfice pro forma par action ordinaire de MLW a été calculé en divisant le bénéfice net ou la perte nette de chaque exercice par 3,892,374, soit le nombre d'actions ordinaires en circulation en présuant l'acceptation à 100% de l'offre.

Prère de référer aux notes aux états financiers consolidés de MLW-Worthington Limitee et ses filiales et de Bombardier Limitee et ses filiales paraissant aux pages 25 et 26 et aux pages 31 à 35 respectivement.

# MLW-WORTHINGTON LIMITEE ET SES FILIALES

## BILAN CONSOLIDE PRO FORMA

(en milliers de dollars)

(non vérifié)

Les bilans consolidés condensés de MLW-Worthington Limitee et ses filiales et de Bombardier Limitee et ses filiales au 30 septembre 1975 et le bilan consolidé condensé pro forma de MLW-Worthington Limitee et ses filiales au 30 septembre 1975, après avoir donné suite aux transactions exposées à la note 1 sont comme suit:

au 30 septembre 1975			
MLW	Bombardier	Régularisations (Note 1(a))	Consolidé pro forma
<b>ACTIF</b>			
A court terme	\$ 559,671	\$ —	\$ 156,753
Placements	—	—	458
Immobilisations	4,661	—	40,559
Autres actifs incluant principalement des actifs intangibles résultant d'acquisitions	219	(22)	28,530
	\$64,551	\$ (22)	\$226,300
<b>PASSIF ET AVOIR DES ACTIONNAIRES</b>			
A court terme	\$41,894	\$ 75,106	\$ 117,000
Impôts sur le revenu reportés	1,175	984	2,159
Dettes à long terme	—	21,906	21,906
Autres passifs	—	1,519	1,519
	43,069	99,515	142,584
Avoir des actionnaires			
Capital-actions	4,800	19,264	67,034
Bénéfices non répartis	16,682	42,992	16,682
	21,482	62,256	83,716
	\$64,551	\$161,771	\$226,300

Voir les notes aux états financiers consolidés pro forma à la page 14.

Au cours de l'année, nonobstant un programme intensif de recrutement et de recyclage, MLW a éprouvé des difficultés à s'assurer les services d'un personnel spécialisé en métallurgie.

**Contrat de licence**

En vertu d'un contrat conclu le 1er novembre 1974 entre MLW et la division Alco Engines de White Industrial Power Inc. ("White"), MLW a obtenu une licence non exclusive et incessible lui permettant de fabriquer au Canada, et de vendre à travers le monde, des moteurs diesel et des pièces connexes en utilisant les données techniques de White. En vertu du contrat, MLW a accès aux services et aux données d'ingénierie de White sur demande. MLW paie à White des frais de service pour la licence et les droits aux services d'ingénierie de chaque pièce. Le contrat doit expirer le 31 décembre 1981 en ce qui concerne la disponibilité des services d'ingénierie et des améliorations technologiques de White; il stipule, par ailleurs, que les droits de fabrication de MLW suivent toute technologie acquise antérieurement à l'expiration ou à une résolution anticipée du contrat, ainsi que ses droits de vente et quelques autres droits et obligations, survivront à ladite expiration ou résolution anticipée.

En vertu d'une autre entente également conclue en date du 1er novembre 1974 et expirant le 31 décembre 1981 entre MLW et White, MLW s'est engagée à acheter et White s'est engagée à vendre certaines pièces de rechange et composantes de moteurs ainsi que des services d'ingénierie à des prix donnés.

**DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS**

Les dépenses en immobilisations effectuées par la Compagnie et ses filiales au cours des cinq dernières années se sont élevées à \$2,919,000 au total et se répartissent ainsi:

1974	\$811,000
1973	\$608,000
1972	\$499,000
1971	\$786,000
1970	\$215,000

La plupart de ces dépenses ont servi à l'amélioration de l'usine et de l'équipement existants, y compris l'achat et l'installation de nouvelles machines automatiques contrôlées numériquement par rubans pour la fabrication des composantes, la construction d'un grand atelier moderne de peinture muni de l'équipement le plus avancé pour la peinture des locomotives et des gros articles industriels et un banc moderne d'essai des moteurs diesel. On prévoit que les dépenses en immobilisations atteindront environ \$2,400,000 en 1975 et seront affectées en grande partie à un nouvel outillage mécanisé et à des améliorations immobilières.

**ACQUISITION DE BOMBARDIER**

Le but de MLW en acquérant Bombardier est de conjuguer les ressources et les installations des deux compagnies dans le but de créer une organisation intégrée de fabrication de produits destinés au transport afin de tirer profit de la demande croissante de transports urbains et interurbains, et aussi de se diversifier dans le domaine des produits récréatifs.

Pour déterminer la contrepartie à offrir pour les actions de Bombardier, les principaux facteurs considérés furent les cours du marché et les valeurs comptables des actions de MLW et de Bombardier.

On s'attend à ce que les dépenses relatives à l'acquisition de Bombardier par MLW atteignent un total d'environ \$175,000 (à l'exclusion des honoraires payables aux membres du groupe de sollicitation). Ces dépenses seront assumées par MLW.



La Compagnie est aussi très active sur le marché des transports rapides et elle a mis sur le marché, au Canada, des véhicules de transport en aluminium légers et rapides qui sont utilisés à Toronto.

MLW a conçu et fabriqué un nouveau train-voyeurs à haute vitesse, le LRC (abréviation tirée de "léger, rapide et confortable") en collaboration avec les Produits Alcan Canada Limitée et Dominion Foundries and Steel, Limited (Dofasco) et avec l'appui du gouvernement canadien. Le LRC conquiert un service-voyeurs de grande ligne rapide et confortable et des coûts très bas de fonctionnement et d'entretien. Un prototype du train a fait l'objet d'essais intensifs au centre d'essais de la U.S. Federal Rail Administration à Pueblo (Colorado) où, dans une période de onze heures, sa vitesse moyenne, compte tenu des arrêts dans les gares, a atteint 98,6 milles à l'heure. À la suite de ce programme d'essai aux États-Unis, le train a fait des tournées de démonstration au Canada et subi des essais à des températures très basses dans le Nord de l'Ontario. Le LRC a fait l'objet de tests d'endurance de février à la fin de novembre 1975; on l'a affecté chaque jour au service-voyeurs régulier de la ligne Toronto-Sarnia des Chemins de fer nationaux du Canada. MLW étudie présentement les débouchés éventuels pour ce produit au Canada et aux États-Unis tandis que des pays d'outre-mer suivent activement les progrès réalisés.

### **Produits de transmission de la chaleur et produits généraux**

MLW a commencé à fabriquer des échangeurs de chaleur et des récipients à pression en 1931. La Compagnie conçoit et fabrique présentement un large éventail de matériel de transmission de la chaleur, incluant des échangeurs de chaleur spécialisés, des réchauffeurs d'eau d'alimentation et des condenseurs à surface qui ont fait de la Compagnie l'un des principaux fournisseurs des services publics utilisant l'énergie nucléaire ou des combustibles fossiles, des raffineries et de l'industrie chimique et pétrochimique.

MLW fournit actuellement une part importante de l'équipement servant au programme canadien d'énergie nucléaire ainsi qu'au développement des sables bitumineux de l'Alberta. La Compagnie fabrique également sur commande de l'équipement industriel lourd destiné aux aciéries et à d'autres industries.

### **Installations de fabrication**

L'usine de la Compagnie est située sur un terrain d'environ 39 acres dans l'est de Montréal. L'usine et les bureaux occupent une superficie de quelque 600,000 pieds carrés. Le terrain et l'usine appartiennent à la Compagnie et le bâtiment de l'usine, d'un seul étage, est fait principalement d'une structure d'acier aux murs de brique. Un raccordement ferroviaire avec le CN assure un accès facile à tous les points de l'Amérique du Nord. L'usine est située à moins de 500 verges des installations portuaires du Saint-Laurent, ce qui lui permet de livrer ses produits par voie maritime à l'année longue.

### **Recherche et développement**

MLW a consacré un total d'environ \$3,200,000 au cours des cinq dernières années à l'amélioration de ses modèles et composantes de locomotives et à sa gamme de produits de transmission de la chaleur.

MLW exploite un programme continu de recherche et de développement des moteurs diesel, programme qui met l'accent sur l'amélioration du matériel existant.

Les activités de recherche de MLW visent également à anticiper les exigences des clients en ce qui concerne la conception du matériel de transmission de la chaleur. MLW a été un membre fondateur de la Heat Transfer Research Inc., une organisation internationale de recherche dont les installations et le personnel sont à la disposition de la Compagnie. De nouvelles méthodes analytiques de conception des échangeurs de chaleur et l'équipement conçu par MLW pour les alliages raffinés de soudure ont permis à la Compagnie d'approvisionner des unités nucléaires hautement spécialisées et des sections à haute pression pour des usines d'énergie et des installations de traitement.

### **Relations de travail**

MLW emploie actuellement environ 1,500 personnes dont quelque 84% sont représentées par des syndicats. Toutes les conventions collectives expirent en octobre 1976.





La présente circulaire d'offre accompagne les offres (l'offre) en date du 17 décembre 1975 par MLW-Worthington Limitée d'acquiescer les actions ordinaires classe A et classe B de Bombardier Limitée ("Bombardier").

MLW-Worthington Limited ("MLW" ou la "Compagnie") est l'un des principaux concepteurs et fabricants au Canada de matériel de transport et d'équipement industriel lourd destinés aux marchés nationaux et étrangers. La Compagnie fut constituée en 1902 en vertu de la Loi sur les compagnies du Canada sous la raison The Locomotive and Machine Company of Montreal (Limited). Subséquent, en vertu de lettres patentes supplémentaires en date du 5 février 1908, la raison sociale de la Compagnie fut modifiée pour devenir Montreal Locomotive Works Limited puis, le 7 juin 1968, MLW-Worthington Limited. En vertu de lettres patentes supplémentaires en date du 3 octobre 1975, le capital-actions autorisé de MLW fut modifié en sa forme actuelle. Le siège social et bureau principal de la Compagnie est situé au 1505, rue Dickson, Montréal, Québec, Canada.

Le tableau qui suit présente la capitalisation consolidée de MLW-Worthington Limited et ses filiales au 30 septembre 1975 et au 30 novembre 1975 ainsi qu'au 30 novembre 1975 selon une base pro forma dans l'hypothèse d'une acceptation intégrale de l'offre.

Notes:

(1) Pour plus de renseignements concernant la dette à long terme au 30 septembre 1975, il y a lieu de se reporter à la note 9 des Notes aux états financiers consolidés de Bombardier Limitée et de ses filiales à la page 33 de la présente circulaire d'offre.

(2) Garantie par une cession générale des créances et des inventaires.



stance, que le bénéficiaire d'une offre qui est partie à un contrat découlant d'une offre d'achat visant la prise de contrôle, a le droit de rescinder le contrat si la circulaire de l'offre d'achat qu'il a reçue, à la date de sa réception, contient une fausse déclaration au sujet d'un fait important ou omet d'énoncer un fait important nécessaire pour rendre toute déclaration y contenue non trompeuse à la lumière des circonstances dans lesquelles elle a été faite.

Aucune action pour faire valoir ce droit de rescision ne peut être intentée après l'expiration des 90 jours suivant la date de réception de la circulaire ou de la circulaire modifiée relative à l'offre d'achat visant la prise de contrôle ou suivant la date du contrat mentionné dans le paragraphe précédent, selon celle de ces dates qui est la plus éloignée.

Prière de se reporter aux lois précitées sur les valeurs mobilières pour les textes complets des dispositions en vertu desquelles le droit de rescision est conféré.

## 11. Droit d'acquisition

Si, dans les 4 mois après que MLW aura fait l'offre, elle a acquis au moins 90% des actions ordinaires classe B en circulation de Bombardier, elle a l'intention de se prévaloir des dispositions de l'article 136 de la Loi sur les corporations canadiennes afin d'acquérir le reste des actions ordinaires classe B de Bombardier.

## 12. Administrateurs et actionnaire majoritaire de Bombardier

Comme Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée contrôle MLW et Bombardier et que de nombreux administrateurs de Bombardier sont également administrateurs de MLW, les administrateurs de Bombardier ne font aucune recommandation aux actionnaires concernant la présente offre et aucune circulaire des administrateurs ne sera distribuée. Cependant, tous les administrateurs de Bombardier qui en sont également actionnaires ont fait connaître leur intention d'accepter l'offre.

**L'actionnaire majoritaire de Bombardier, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée, s'est engagé à accepter l'offre mais seulement le 3 février 1976, et ce, pour les raisons suivantes:**

- l'exercice financier en cours de MLW se termine le 31 décembre 1975;
- l'acquisition par MLW du contrôle de Bombardier exigera une consolidation des états financiers des deux compagnies; et

c) l'acceptation de l'offre par l'actionnaire majoritaire en 1975 entraînerait la consolidation de résultats partiels de Bombardier et, étant donné le caractère saisonnier des activités de Bombardier, une telle consolidation induirait en erreur.

De plus, en raison d'un changement récent de la date de fin d'exercice, MLW aura, après la fin de son exercice financier en cours, le 31 décembre 1975, un exercice financier d'un mois se terminant le 31 janvier 1976. L'acceptation de l'offre par l'actionnaire majoritaire en janvier 1976 entraînerait également, pour les raisons précitées, des résultats qui induiraient en erreur pour cet exercice d'un mois. Par contre, l'acceptation de l'offre par l'actionnaire majoritaire le 3 février 1976 permettrait de dresser des états financiers consolidés pour une période normale de 12 mois commençant en février 1976.

**NI MLW ni Bombardier ne vont déclarer ou payer de dividendes durant la période d'offre.**

13. Les actionnaires seraient sages, pour leur protection, d'utiliser le courrier recommandé pour l'envoi de leurs certificats.

MLW-WORTHINGTON LIMITÉE

Le président,  
(signé) Laurent Beaudoin

## 8. Certaines considérations fiscales

En vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) telle qu'elle existe à la date des présentes : Les détenteurs d'actions de MLW seront dans la même situation fiscale que s'ils détenaient des actions de Bombardier. Notamment, s'il s'agit d'un particulier (y compris une fiducie ou une succession), les règles relatives aux gains et aux pertes en capital ainsi qu'aux dividendes, incluant la possibilité de se prévaloir des crédits d'impôt pour dividendes et de la déduction (sauf dans le cas d'une fiducie inter vivos) pouvant aller jusqu'à \$1,000 au titre des dividendes majorés, s'appliqueront intégralement lors des calculs de son revenu imposable. Dans le cas d'une corporation, le traitement accordé aux dividendes reçus de corporations canadiennes imposables s'appliquera également.

Les détenteurs d'actions de Bombardier qui échangeront leurs actions contre des actions de MLW (autres que des commerçants et des négociants en valeurs mobilières et les personnes qui ne traitent pas à distance avec MLW), pourront choisir d'inclure dans le calcul de leurs revenus pour l'année d'imposition pendant laquelle l'échange a été effectué toute partie d'un gain reçu ou d'une perte encourue, à la date de l'échange, sur les actions de Bombardier échangées. MLW a obtenu une décision anticipée du Ministère du Revenu National en vertu de laquelle les détenteurs qui n'exerceront pas ce choix ne pourront inclure dans leurs revenus aux fins de l'impôt aucun gain ou perte résultant de la disposition d'actions de Bombardier jusqu'à ce qu'ils disposent des actions de MLW acquises. Dans ce cas, le prix de base rajusté des actions de MLW acquises sera égal au prix de base rajusté des actions de Bombardier remises en échange pour ces actions de MLW. Les détenteurs d'actions de Bombardier qui ont droit de se prévaloir des dispositions relatives à la marge libre d'impôt à l'égard d'actions de Bombardier remises en échange et qui auront ainsi choisi de ne pas inclure de gains ou de pertes à ce sujet dans leurs revenus pour fins d'impôt auront droit de se prévaloir de ces mêmes dispositions lorsqu'ils se départiront des actions de MLW acquises dans le cadre de l'échange.

Les détenteurs (autres que des commerçants et des négociants en valeurs mobilières) dont les intérêts fractionnaires dans des actions de MLW sont vendus contre un équivalent en espèces de la façon prévue sous la rubrique "Intérêt fractionnaire" à la page 5 des présentes seront tenus d'inclure dans leurs revenus la moitié de l'excédent du produit de la vente sur le prix de base rajusté des actions de Bombardier qui auront été échangées contre ces intérêts fractionnaires, ou pourront déduire de leurs revenus la moitié de l'excédent du prix de base rajusté des actions de Bombardier qui auront été échangées contre ces intérêts fractionnaires sur le produit de la vente. Si toutes les actions ordinaires classe A et classe B de Bombardier sont échangées pour des actions ordinaires de MLW conformément aux offres pour les deux classes d'actions, le capital versé de MLW sera augmenté d'environ \$62,250,000. Une insuffisance de capital versé d'environ \$42,970,000 serait alors créée dans MLW. Dans l'éventualité d'une réduction de capital de MLW, de l'acquisition par MLW de ses propres actions dans certaines circonstances, ou de la liquidation de MLW, les actionnaires de MLW pourraient être considérés comme ayant reçu non pas du capital, mais des dividendes, jusqu'à concurrence de ce dernier montant, et seraient imposables à cet égard quant à l'insuffisance de capital versé ainsi créée.

La Province de Québec a déposé un projet de loi dans le but de modifier la Loi sur les impôts du Québec qui, s'il est sanctionné, permettra aux contribuables de se prévaloir du même choix. Les détenteurs d'actions de Bombardier sont invités à demander l'avis de leurs propres conseillers en matière d'impôt en ce qui concerne leur situation fiscale personnelle.

## 9. Taxes sur les transferts

MLW paiera toutes taxes sur les transferts de valeurs mobilières pouvant devenir exigibles à l'égard du transfert à MLW des actions ordinaires classe B de Bombardier déposées aux termes de la présente offre.

## 10. Droit de rescision

Les lois sur les valeurs mobilières de l'Alberta, du Manitoba et de l'Ontario stipulent, en sub-



Vous pouvez utiliser l'enveloppe-réponse ci-incluse, avec l'étiquette appropriée, pour transmettre au bureau de la Compagnie Montréal Trust de votre choix les certificats représentant vos actions ordinaires classe B de Bombardier ainsi que votre lettre d'acceptation.

#### **4. Droit de retrait de l'actionnaire**

Toutes les actions ordinaires classe B de Bombardier déposées aux termes de la présente offre peuvent être retirées par le détenteur de ces actions ou son représentant en tout temps jusqu'à l'expiration d'une période de 12 jours suivant la date de la présente offre, c'est-à-dire au plus tard le 29 décembre 1975, mais par la suite les dépôts seront irrévocables.

#### **5. Paiement des actions déposées**

Sous réserve des dispositions du paragraphe 1 des présentes, à l'expiration des 12 jours suivants la date de la présente offre, toutes les actions ordinaires classe B de Bombardier, à l'égard desquelles les certificats ainsi que la lettre d'acceptation, dûment signée et authentiquée, auront été livrés à la Compagnie Montréal Trust durant la période d'offre, seront immédiatement acceptées par MLW.

MLW acceptera et paiera les actions ordinaires classe B de Bombardier déposées aux termes de la présente offre en émettant une action ordinaire entièrement libérée et non cotisable de MLW pour chaque lot de 5,25 actions ordinaires classe B de Bombardier. MLW fera en sorte que les certificats représentant les actions ordinaires de MLW ainsi que les chèques représentant, le cas échéant, l'équivalent en espèces de la valeur de tout intérêt fractionnaire dans une action ordinaire de MLW, comme il est mentionné au paragraphe 1 de la présente offre, soient envoyés par courrier assuré aux actionnaires qui auront accepté l'offre à l'adresse indiquée dans leurs lettres d'acceptation respectives. Advenant qu'aucune adresse ne soit mentionnée dans la lettre, les certificats et le chèque, s'il y a lieu, seront envoyés à l'adresse de l'actionnaire inscrite dans les registres des actions ordinaires classe B de Bombardier. Les certificats d'actions et les chèques postés aux termes de la présente offre seront réputés avoir été livrés dès leur réception par le bureau de poste. Tous les chèques seront des chèques de la Compagnie Montréal Trust payables sans frais à toute succursale au Canada de la banque sur laquelle ils seront tirés.

#### **6. Interruption du service postal**

Nonobstant les dispositions de la présente offre ou de la lettre d'acceptation, les certificats d'actions de MLW et les chèques ne seront pas mis à la poste si MLW considère que leur livraison par courrier pourrait être retardée. Les actionnaires qui auront accepté l'offre et par conséquent auront droit à des certificats d'actions de MLW et à des chèques qui ne leur seront pas postés pour la raison précitée pourront prendre possession d'iceux au bureau de la Compagnie Montréal Trust auquel ils auront remis leurs certificats d'actions de Bombardier et ce, jusqu'au moment où MLW jugera que la livraison par courrier n'est plus susceptible de retard. Nonobstant les dispositions du paragraphe 5, tous les certificats d'actions et les chèques qui ne seront pas mis à la poste pour la raison précitée seront réputés avoir été livrés le premier jour où ils seront disponibles au bureau convenu de la Compagnie Montréal Trust pour que la personne y ayant droit puisse en prendre livraison. Si MLW décide, pour la raison donnée au présent paragraphe, de ne pas poster certains certificats et chèques, elle devra publier un avis à cet effet une fois dans des quotidiens de bon tirage publiés, respectivement, dans les villes de Halifax, Québec, Sherbrooke, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary et Vancouver, et ledit avis sera réputé avoir été donné le dernier jour où il aura été publié.

#### **7. Résidents des États-Unis**

Même si la présente offre est faite à l'égard de toutes les actions ordinaires classe B de Bombardier, elle ne s'adresse pas aux résidents des États-Unis d'Amérique ni de l'un ou l'autre des territoires ou possessions de ce pays. Par conséquent, MLW n'acceptera pas les actions ordinaires classe B de Bombardier que pourrait lui remettre, aux termes de la présente offre, directement ou par l'entremise d'un mandataire, toute personne qui pourrait sembler à MLW ou que MLW aurait de bonnes raisons de croire être un résident des États-Unis d'Amérique ou de l'un des territoires ou possessions de ce pays.



# MLW-WORTHINGTON LIMITEE

## OFFRE

Montréal, Québec (Canada)

le 17 décembre 1975

Aux détenteurs des actions ordinaires **classe B** de  
Bombardier Limitée

### 1. L'offre

MLW-Worthington Limitée ("MLW") offre par les présentes d'acheter toutes les actions ordinaires classe B sans valeur nominale ou au pair, émises et en circulation, du capital de Bombardier Limitée ("Bombardier"), à raison d'une action ordinaire sans valeur nominale ou au pair de MLW pour chaque lot de 5.25 actions ordinaires classe B sans valeur nominale ou au pair de Bombardier ("l'offre").

#### Intérêt fractionnaire

Il n'y aura aucune émission de certificats pour représenter des fractions d'actions ordinaires de MLW. Les intérêts fractionnaires dans les actions ordinaires de MLW seront traités comme suit: le vendredi de chaque semaine, à compter de 12h, on remettra sans délai à la Compagnie Montréal Trust, le dépositaire aux termes de l'offre, des certificats représentant un nombre d'actions entières de MLW égal, au total, à la somme des fractions d'actions de MLW qui ont trait aux actions ordinaires classe B de Bombardier déposées depuis 12h, le vendredi précédent; la Compagnie Montréal Trust, en toute diligence et au nom des actionnaires déposants de Bombardier qui sont impliqués, verra alors à disposer de ces actions entières de MLW sur le marché, le produit devant être attribué à chaque actionnaire déposant suivant son intérêt fractionnaire; chaque actionnaire déposant de Bombardier qui est impliqué recevra un chèque représentant cette partie du produit qui lui est attribuée.

On prévoit que les certificats représentant les actions de MLW ainsi que le chèque représentant l'équivalent en espèces des fractions d'actions, le cas échéant, seront mis à la poste dans les cinq jours ouvrables suivant le jour de la disposition desdites actions entières par la Compagnie Montréal Trust.

### 2. Définitions

Dans la présente offre, on entend par:

a) "date d'expiration", le 19 avril 1976;

b) "période d'offre", la période commençant à la date des présentes et se terminant à la fermeture des bureaux, aux divers endroits de dépôt, à la date d'expiration.

### 3. Modalités et période d'acceptation

La présente offre ne peut être acceptée qu'en déposant, durant la période d'offre, auprès de la Compagnie Montréal Trust, à son principal bureau de transfert dans l'une ou l'autre des villes de Halifax, Québec, Sherbrooke, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary ou Vancouver:

a) le ou les certificats représentant les actions ordinaires classe B de Bombardier pour lesquelles la présente offre est acceptée; et

b) une lettre d'acceptation selon la formule ci-incluse (**en vert**) dûment complétée et signée, la signature étant authentiquée conformément aux directives données au verso de la formule.

Cette offre ne sera censée avoir été acceptée qu'au moment où la Compagnie Montréal Trust aura reçu les certificats représentant les actions ordinaires classe B de Bombardier et la lettre d'acceptation qui s'y rapporte, dûment complétée et signée tel qu'indiqué ci-dessus.

stance, que le bénéficiaire d'une offre qui est partie à un contrat découlant d'une offre d'achat visant la prise de contrôle, a le droit de rescinder le contrat si la circulaire de l'offre d'achat qu'il a reçue, à la date de sa réception, contient une fausse déclaration au sujet d'un fait important ou omet d'énoncer un fait important nécessaire pour rendre toute déclaration y contenue non trompeuse à la lumière des circonstances dans lesquelles elle a été faite.

Aucune action pour faire valoir ce droit de rescision ne peut être intentée après l'expiration des 90 jours suivant la date de réception de la circulaire ou de la circulaire modifiée relative à l'offre d'achat visant la prise de contrôle ou suivant la date du contrat mentionné dans le paragraphe précédent, selon celle de ces dates qui est la plus éloignée.

Prière de se reporter aux lois précitées sur les valeurs mobilières pour les textes complets des dispositions en vertu desquelles le droit de rescision est conféré.

## 11. Droit d'acquisition

Si, dans les 4 mois après que MLW aura fait l'offre, elle a acquis au moins 90% des actions ordinaires classe A en circulation de Bombardier, elle a l'intention de se prévaloir des dispositions de l'article 136 de la Loi sur les corporations canadiennes afin d'acquérir le reste des actions ordinaires classe A de Bombardier.

## 12. Administrateurs et actionnaire majoritaire de Bombardier

Comme Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée contrôle MLW et Bombardier et que de nombreux administrateurs de Bombardier sont également administrateurs de MLW, les administrateurs de Bombardier ne font aucune recommandation aux actionnaires concernant la présente offre et aucune circulaire des administrateurs ne sera distribuée. Cependant, tous les administrateurs de Bombardier qui en sont également actionnaires ont fait connaître leur intention d'accepter l'offre.

**L'actionnaire majoritaire de Bombardier, Les Entreprises de J. Armand Bombardier Ltée, s'est engagé à accepter l'offre mais seulement le 3 février 1976, et ce, pour les raisons suivantes:**

a) l'exercice financier en cours de MLW se termine le 31 décembre 1975;

b) l'acquisition par MLW du contrôle de Bombardier exigera une consolidation des états financiers des deux compagnies; et

c) l'acceptation de l'offre par l'actionnaire majoritaire en 1975 entraînerait la consolidation de résultats partiels de Bombardier et, étant donné le caractère saisonnier des activités de Bombardier, une telle consolidation induirait en erreur.

De plus, en raison d'un changement récent de la date de fin d'exercice, MLW aura, après la fin de son exercice financier en cours, le 31 décembre 1975, un exercice financier d'un mois se terminant le 31 janvier 1976. L'acceptation de l'offre par l'actionnaire majoritaire en janvier 1976 entraînerait également, pour les raisons précitées, des résultats qui induiraient en erreur pour cet exercice d'un mois. Par contre, l'acceptation de l'offre par l'actionnaire majoritaire le 3 février 1976 permettrait de dresser des états financiers consolidés pour une période normale de 12 mois commençant en février 1976.

**NI MLW ni Bombardier ne vont déclarer ou payer de dividendes durant la période d'offre.**

13. Les actionnaires seraient sages, pour leur protection, d'utiliser le courrier recommandé pour l'envoi de leurs certificats.

MLW-WORTHINGTON LIMITÉE

Le président,  
(signé) Laurent Beaudoin



## 8. Certaines considérations fiscales

En vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) telle qu'elle existe à la date des présentes :

Les détenteurs d'actions de MLW seront dans la même situation fiscale que s'ils détenaient des actions de Bombardier. Notamment, s'il s'agit d'un particulier (y compris une fiducie ou une succession), les règles relatives aux gains et aux pertes en capital ainsi qu'aux dividendes, incluant la possibilité de se prévaloir des crédits d'impôt pour dividendes et de la déduction (sauf dans le cas d'une fiducie inter vivos) pouvant aller jusqu'à \$1,000 au titre des dividendes majorés, s'appliqueront intégralement lors des calculs de son revenu imposable. Dans le cas d'une corporation, le traitement accordé aux dividendes reçus de corporations canadiennes imposables s'appliquera également.

Les détenteurs d'actions de Bombardier qui échangeront leurs actions contre des actions de MLW (autres que des commerçants et des négociants en valeurs mobilières et les personnes qui ne traitent pas à distance avec MLW), pourront choisir d'inclure dans le calcul de leurs revenus pour l'année d'imposition pendant laquelle l'échange a été effectué toute partie d'un gain reçu ou d'une perte encourue, à la date de l'échange, sur les actions de Bombardier échangées. MLW a obtenu une décision anticipée du Revenu National en vertu de laquelle les détenteurs qui n'exerceront pas ce choix ne pourront inclure dans leurs revenus aux fins de l'impôt aucun gain ou perte résultant de la disposition d'actions de Bombardier jusqu'à ce qu'ils disposent des actions de MLW acquises. Dans ce cas, le prix de base rajusté des actions de MLW acquises sera égal au prix de base rajusté des actions de Bombardier remises en échange pour ces actions de MLW. Les détenteurs d'actions de Bombardier qui ont droit de se prévaloir des dispositions relatives à la marge libre d'impôt à l'égard d'actions de Bombardier remises en échange et qui auront ainsi choisi de ne pas inclure de gains ou de pertes à ce sujet dans leurs revenus pour fins d'impôt auront droit de se prévaloir de ces mêmes dispositions lorsqu'ils se départiront des actions MLW acquises dans le cadre de l'échange.

Les détenteurs (autres que des commerçants et des négociants en valeurs mobilières) dont les intérêts fractionnaires dans des actions de MLW sont vendus contre un équivalent en espèces de la façon prévue sous la rubrique "Intérêt fractionnaire" à la page 1 des présentes seront tenus d'inclure dans leurs revenus la moitié de l'excédent du produit de la vente sur le prix de base rajusté des actions de Bombardier qui auront été échangées contre ces intérêts fractionnaires, ou pourront déduire de leurs revenus la moitié de l'excédent du prix de base rajusté des actions de Bombardier qui auront été échangées contre ces intérêts fractionnaires, ou pourront inclure dans leurs revenus la moitié de l'excédent du produit de la vente sur le prix de base rajusté des actions de Bombardier qui auront été échangées contre ces intérêts fractionnaires sur le produit de la vente.

Si toutes les actions ordinaires classe A et classe B de Bombardier sont échangées pour des actions ordinaires de MLW conformément aux offres pour les deux classes d'actions, le capital versé de MLW sera augmenté d'environ \$62,250,000. Une insuffisance de capital versé d'environ \$42,970,000 serait alors créée dans MLW. Dans l'éventualité d'une réduction de capital de MLW, de l'acquisition par MLW de ses propres actions dans certaines circonstances, ou de la liquidation de MLW, les actionnaires de MLW pourraient être considérés comme ayant reçu non pas du capital, mais des dividendes, jusqu'à concurrence de ce dernier montant, et seraient imposables à cet égard quant à l'insuffisance de capital versé ainsi créée.

La Province de Québec a déposé un projet de loi dans le but de modifier la Loi sur les impôts du Québec qui, s'il est sanctionné, permettra aux contribuables de se prévaloir du même choix.

Les détenteurs d'actions de Bombardier sont invités à demander l'avis de leurs propres conseillers en matière d'impôt en ce qui concerne leur situation fiscale personnelle.

## 9. Taxes sur les transferts

MLW paiera toutes taxes sur les transferts de valeurs mobilières pouvant devenir exigibles à l'égard du transfert à MLW des actions ordinaires classe A de Bombardier déposées aux termes de la présente offre.

## 10. Droit de rescision

Les lois sur les valeurs mobilières de l'Alberta, du Manitoba et de l'Ontario stipulent, en sub-



Vous pouvez utiliser l'enveloppe-réponse ci-incluse, avec l'étiquette appropriée, pour transmettre au bureau de la Compagnie Montréal Trust de votre choix les certificats représentant vos actions ordinaires classe A de Bombardier ainsi que votre lettre d'acceptation.

#### **4. Droit de retrait de l'actionnaire**

Toutes les actions ordinaires classe A de Bombardier déposées aux termes de la présente offre peuvent être retirées par le détenteur de ces actions ou son représentant en tout temps jusqu'à l'expiration d'une période de 12 jours suivant la date de la présente offre, c'est-à-dire au plus tard le 29 décembre 1975, mais par la suite les dépôts seront irrévocables.

#### **5. Paiement des actions déposées**

Sous réserve des dispositions du paragraphe 1 des présentes, à l'expiration des 12 jours suivant la date de la présente offre, toutes les actions ordinaires classe A de Bombardier, à l'égard desquelles les certificats ainsi que la lettre d'acceptation, dûment signée et authentiquée, auront été livrés à la Compagnie Montréal Trust durant la période d'offre, seront immédiatement acceptées par MLW.

MLW acceptera et paiera les actions ordinaires classe A de Bombardier déposées aux termes de la présente offre en émettant une action ordinaire entièrement libérée et non cotisable de MLW pour chaque lot de 5.25 actions ordinaires classe A de Bombardier. MLW fera en sorte que les certificats représentant les actions ordinaires de MLW ainsi que les chèques représentant, le cas échéant, l'équivalent en espèces de la valeur de tout intérêt fractionnaire dans une action ordinaire de MLW, comme il est mentionné au paragraphe 1 de la présente offre, soient envoyés par courrier assuré aux actionnaires qui auront accepté l'offre à l'adresse indiquée dans leurs lettres d'acceptation respectives. Advenant qu'aucune adresse ne soit mentionnée dans la lettre, les certificats et le chèque, s'il y a lieu, seront envoyés à l'adresse de l'actionnaire inscrite dans les registres des actions ordinaires classe A de Bombardier. Les certificats d'actions et les chèques postés aux termes de la présente offre seront réputés avoir été livrés dès leur réception par le bureau de poste. Tous les chèques seront des chèques de la Compagnie Montréal Trust payables sans frais à toute succursale au Canada de la banque sur laquelle ils seront tirés.

#### **6. Interruption du service postal**

Nonobstant les dispositions de la présente offre ou de la lettre d'acceptation, les certificats d'actions de MLW et les chèques ne seront pas mis à la poste si MLW considère que leur livraison par courrier pourrait être retardée. Les actionnaires qui auront accepté l'offre et par conséquent auront droit à des certificats d'actions de MLW et à des chèques qui ne leur seront pas postés pour la raison précitée pourront prendre possession d'iceux au bureau de la Compagnie Montréal Trust auquel ils auront remis leurs certificats d'actions de Bombardier et ce, jusqu'au moment où MLW jugera que la livraison par courrier n'est plus susceptible de retard. Nonobstant les dispositions du paragraphe 5, tous les certificats d'actions et les chèques qui ne seront pas mis à la poste pour la raison précitée seront réputés avoir été livrés le premier jour où ils seront disponibles au bureau convenu de la Compagnie Montréal Trust pour que la personne y ayant droit puisse en prendre livraison. Si MLW décide, pour la raison donnée au présent paragraphe, de ne pas poster certains certificats et chèques, elle devra publier un avis à cet effet une fois dans des quotidiens de bon tirage publiés, respectivement, dans les villes de Halifax, Québec, Sherbrooke, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary et Vancouver, et ledit avis sera réputé avoir été donné le dernier jour où il aura été publié.

#### **7. Résidents des États-Unis**

Même si la présente offre est faite à l'égard de toutes les actions ordinaires classe A de Bombardier, elle ne s'adresse pas aux résidents des États-Unis d'Amérique ni de l'un ou l'autre des territoires ou possessions de ce pays. Par conséquent, MLW n'acceptera pas les actions ordinaires classe A de Bombardier que pourrait lui remettre, aux termes de la présente offre, directement ou par l'entremise d'un mandataire, toute personne qui pourrait sembler à MLW ou que MLW aurait de bonnes raisons de croire être un résident des États-Unis d'Amérique ou de l'un des territoires ou possessions de ce pays.



# MLW-WORTHINGTON LIMITEE

## OFFRE

Montréal, Québec (Canada)  
le 17 décembre 1975

Aux détenteurs des actions ordinaires classe A de  
Bombardier Limitée

### 1. L'offre

MLW-Worthington Limitée ("MLW") offre par les présentes d'acheter toutes les actions ordinaires classe A sans valeur nominale ou au pair, émises et en circulation, du capital de Bombardier Limitée ("Bombardier"), à raison d'une action ordinaire sans valeur nominale ou au pair de MLW pour chaque lot de 5.25 actions ordinaires classe A sans valeur nominale ou au pair de Bombardier ("l'offre").

#### Intérêt fractionnaire

Il n'y aura aucune émission de certificats pour représenter des fractions d'actions ordinaires de MLW. Les intérêts fractionnaires dans les actions ordinaires de MLW seront traités comme suit: le vendredi de chaque semaine, à compter de 12h, on remettra sans délai à la Compagnie Montréal Trust, le dépositaire aux termes de l'offre, des certificats représentant un nombre d'actions entières de MLW égal, au total, à la somme des fractions d'actions de MLW qui ont trait aux actions ordinaires classées A de Bombardier déposées depuis 12h, le vendredi précédent; la Compagnie Montréal Trust, en toute diligence et au nom des actionnaires déposants de Bombardier qui sont impliqués, verra alors à disposer de ces actions entières de MLW sur le marché, le produit devant être attribué à chaque actionnaire déposant suivant son intérêt fractionnaire; chaque actionnaire déposant de Bombardier qui est impliqué recevra un chèque représentant cette partie du produit qui lui est attribuée.

On prévoit que les certificats représentant les actions de MLW ainsi que le chèque représentant l'équivalent en espèces des fractions d'actions, le cas échéant, seront mis à la poste dans les cinq jours ouvrables suivant le jour de la disposition desdites actions entières par la Compagnie Montréal Trust.

### 2. Définitions

Dans la présente offre, on entend par:

- a) "date d'expiration", le 19 avril 1976;
- b) "période d'offre", la période commençant à la date des présentes et se terminant à la fermeture des bureaux, aux divers endroits de dépôt, à la date d'expiration.

### 3. Modalités et période d'acceptation

La présente offre ne peut être acceptée qu'en déposant, durant la période d'offre, auprès de la Compagnie Montréal Trust, à son principal bureau de transfert dans l'une ou l'autre des villes de Halifax, Québec, Sherbrooke, Montréal, Toronto, Winnipeg, Calgary ou Vancouver:

- a) le ou les certificats représentant les actions ordinaires classe A de Bombardier pour lesquels les la présente offre est acceptée; et
- b) une lettre d'acceptation selon la formule ci-incluse (**en bleu**), dûment complétée et signée, la signature étant authentiquée conformément aux directives données au verso de la formule.

Cette offre ne sera censée avoir été acceptée qu'au moment où la Compagnie Montréal Trust aura reçu les certificats représentant les actions ordinaires classe A de Bombardier et la lettre d'acceptation qui s'y rapporte, dûment complétée et signée tel qu'indiqué ci-dessus.



# TABLE DES MATIÈRES

Page

1	Offre aux détenteurs des actions ordinaires classe A de Bombardier Limitée
5	Offre aux détenteurs des actions ordinaires classe B de Bombardier Limitée
9	Circulaire d'offre
9	La Compagnie
9	Capitalisation consolidée
10	L'Entreprise
10	Produits destinés au transport
11	Produits de transmission de la chaleur et produits généraux
11	Installations de fabrication
11	Recherche et développement
11	Relations de travail
12	Contrat de licence
12	Dépenses en immobilisations
12	Acquisition de Bombardier
13	MLW-Worthington Limitée et ses filiales
13	Bilan consolidé pro forma
14	État consolidé pro forma des bénéfices
14	Notes aux états financiers consolidés pro forma
15	Situation ou perspective financière de MLW et de Bombardier
15	Actions de MLW
15	Dividendes de MLW
16	La Direction
16	Administrateurs et dirigeants
17	Rémunération des administrateurs et des dirigeants supérieurs de MLW
17	Administrateurs et dirigeants supérieurs de Bombardier
18	Cours et nombre d'actions négociées
19	Propriété de titres de Bombardier
19	Principaux actionnaires de MLW
20	Autres questions se rapportant à l'offre
20	Coûts de la sollicitation
20	Inscription en Bourse
20	Achats sur le marché
20	Affaires litigieuses
21	Vérificateurs, agents de transfert et registraires
21	Consentement des vérificateurs
22	États financiers de MLW-Worthington Limitée
22	Bilan consolidé
23	État consolidé des bénéfices
23	État consolidé des bénéfices non répartis
24	État consolidé de l'évolution de la situation financière
25	Notes aux états financiers consolidés
26	Rapports des vérificateurs
27	États financiers de Bombardier Limitée
27	Bilan consolidé
28	État consolidé des bénéfices
29	État consolidé des bénéfices non répartis
30	État consolidé de l'évolution de la situation financière
31	Notes aux états financiers consolidés
36	Rapport des vérificateurs
37	Contrats importants
37	Droits statutaires de retrait et de rescision
37	Approbation de la circulaire d'offre
38	Certificat
39	Lettre d'acceptation — détenteurs d'actions ordinaires classe A de Bombardier Limitée
41	Lettre d'acceptation — détenteurs d'actions ordinaires classe B de Bombardier Limitée



## OFFRES

de

MLW-WORTHINGTON LIMITEE

aux

DÉTENTEURS DES ACTIONS ORDINAIRES  
CLASSE A et CLASSE B

de

BOMBARDIER LIMITEE

Les offres sont les suivantes:

Une action ordinaire de MLW-Worthington Limitee

pour

5.25 actions ordinaires classe A  
ou 5.25 actions ordinaires classe B  
de Bombardier Limitee

LES OFFRES elles-mêmes sont énoncées aux pages 1 à 8.

LA CIRCULAIRE D'OFFRE qui accompagne les offres commence à la page 9.

Les actionnaires qui ont l'intention d'accepter doivent utiliser la lettre d'acceptation appropriée qui est imprimée en bleu (classe A) ou en vert (classe B) et insérée au centre du présent document d'offre.

Les offres peuvent être acceptées d'ici la fermeture des bureaux le 19 avril 1976 aux divers endroits prévus pour le dépôt des certificats.

La période durant laquelle l'offre peut être acceptée ne sera pas prolongée par MLW-Worthington Limitee.

Les actionnaires peuvent retirer les actions qu'ils ont déposées à n'importe quel moment jusqu'à l'expiration d'une période de 12 jours suivant la date des présentes offres, c'est-à-dire au plus tard le 29 décembre 1975.

le 17 décembre 1975.